全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资高手系列丛书



期货投资实战

安佳理财 编著

透析期货投资的奥秘，以实战创造获利奇迹

4 大交易所实战技巧专项讲解

6 大技术面为您疏通技术分析脉络

9 个经典技术指标道破期货投资精髓

15 个期货投资专题精解

100 多个实战案例巩固理论并举一反三

370 多张图片全程图解炒期货

清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资高手系列丛书

期货投资实战

安佳理财 编著

清华大学出版社
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容简介

本书专门讲解了期货投资的各种投资技巧，以“实战”作为基础，分别从基础理论、下单操作、价格分析等方面帮助投资者进行期货投资。

本书主要包括 5 个部分，第一部分为期货的入门部分，主要介绍期货交易的基础理论、期货标准化合约、期货交易所以及期货的各类风险管理制度。第二部分介绍期货交易中的利用网络的实际操作。第三部分介绍期货交易中的重要套期保值、套利技巧，另外还有期权交易的各类知识。第四部分帮助投资者从基本面和技术面上分析期货价格。最后一部分从合约解析、基本面分析、价格特点等方面进行期货交易的实战。

本书适用于零基础和有些投资经验的投资者作为期货投资的入门级教材和自学用书，也可以作为初中级有实战经验的散户、职业操盘手和专业期货分析师的参考用书。此外，本书还可作为各大院校相关专业课程以及短期投资理财培训班的教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目(CIP)数据

期货投资实战/安佳理财编著. --北京：清华大学出版社，2016
(投资高手系列丛书)
ISBN 978-7-302-42509-0

Ⅰ. ①期…　Ⅱ. ①安…　Ⅲ. ①期货交易—基本知识　Ⅳ. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 299968 号

责任编辑： 李玉萍
封面设计： 郑国强
责任校对： 张术强
责任印制： 沈　露
出版发行： 清华大学出版社
　　网　　址： http://www.tup.com.cn, http://www.wqbook.com
　　地　　址： 北京清华大学学研大厦 A 座　　**邮　　编：** 100084
　　社 总 机： 010-62770175　　**邮　　购：** 010-62786544
　　投稿与读者服务： 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn
　　质量反馈： 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 刷 者： 三河市君旺印务有限公司
装 订 者： 三河市新茂装订有限公司
经　　销： 全国新华书店
开　　本： 170mm×240mm　　**印　张：** 18.25　　**字　数：** 366 千字
版　　次： 2016 年 1 月第 1 版　　**印　次：** 2016 年 1 月第 1 次印刷
定　　价： 39.00 元

产品编号：065318-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

谈到期货，对于不了解它的人而言，大都闻之色变，认为它是一种风险极大的理财方式，参与其投资大多会亏本甚至倾家荡产。这是一种完全错误或者片面的认识。实际上，期货是一种存在时间久远，并且交易机制健全的理财工具。

期货最早起源于人们对商品交易的不满足。当一对一的现货交易无法满足资本家的"野心"时，期货就应运而生了，人们以签订合约的方式，规定了未来商品交割的价格，或是完全不参与实物交割，只通过价格变化来获得利润。

期货最早开始于欧式资本市场，现如今我国有上海期货、大连商品、郑州商品，以及中国金融期货四大交易所。上海期货交易的产品多达几十种，可以说期货来到了我们的身边，走进了寻常百姓家。

普通投资者参与期货投资，最重要的是围绕以下 3 个问题展开。

(1) 准确认识期货合约的交易方式。

(2) 学会利用各类工具准确、快速地进行买卖。

(3) 时时刻刻把握期货价格分析，找到最佳获利方式。

本书正是从这 3 个问题着手，由浅及深，一步一步地讲解国内期货投资的理论与技巧的。

本书作为一本期货参考的书籍，旨在帮助新手及有一定经验的投资者了解期货知识，学会投资。全书共分 15 章，主要内容分为以下 5 个部分。

- 第 1 部分为本书的第 1～3 章。这部分为期货的入门部分，主要介绍有期货交易的基础理论、期货标准化合约、期货交易所，以及期货的各类风险管理制度，让投资者简单、直接地走进期货市场。
- 第 2 部分为本书的第 4 章。这部分为单独的一章，介绍的内容为期货交易中的实际操作，帮助投资者从网上银行、投资软件，以及期货经纪公司网站进行看盘、开户和买卖下单等操作。
- 第 3 部分为本书的第 5～6 章。这部分介绍期货交易中的重要套期保值、套利技巧，另外还有期权交易的各类知识，满足各类投资者不同的投资需求。
- 第 4 部分为本书的第 7～11 章。这部分是本书的重要部分，帮助投资者从基本面和技术面上分析期货价格，学会利用分时图、K 线图、均线、成交量等工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速找到期货的获利点。

✧ 第 5 部分为本书的第 12～15 章。这部分介绍的是目前期货市场上交易量较大、表现较好的期货，从合约解析、基本面分析、价格特点等方面进行实战交易。

本书在写作时力求从“实战”二字入手，具有如下特点。

每部分分类明确，无论是基础理论还是实操技巧，都可以帮助不同投资者找到自己想要的内容。本书避免了生硬的金融术语，写作时力求简单直接，让读者不会感到枯燥、难懂。

本书大多数地方都采用理论分析加实战技巧的方式，从实战的角度介绍了大量有效的技巧。

此外，本书在写作时直接从网站和交易软件上截取最新期货交易数据，方便投资者直接使用。

对于刚入市的新手，本书可助您变成一位投资理论丰富、实战经验丰富的投资者。

对于一些希望在期货市场有一定立足之地，或是已经有一定投资经验的人来说，本书也可以帮助您更上一层楼。

本书由安佳理财编著，参与本书编写的人员有邱超群、杨群、罗浩、林菊芳、马英、邱银春、罗丹丹、刘畅、林晓军、周磊、蒋明熙、甘林圣、丁颖、蒋杰、何超、余洋等。由于时间仓促，编者水平有限，书中的疏漏和不足之处在所难免，恳请读者批评指正。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

Chapter 01 **走进期货投资** 1

1.1 什么是期货 2
1.1.1 认识期货 2
1.1.2 远期交易、即期交易和期货 3
1.1.3 期货的发展历史 4
1.2 期货的交易 5
1.2.1 期货与股票的区别 5
1.2.2 期货的交易特点 5
1.2.3 开仓、持仓与平仓 6
1.2.4 期货的逼仓与爆仓 8
1.2.5 期货的基差 8
1.2.6 期货的升贴水 9
1.2.7 期货的单边市 10
1.2.8 期货的连续交易 12
1.2.9 期货交易术语 12
1.3 必懂的期货投资细节 14
1.3.1 保证金交易 14
1.3.2 双向交易 15
1.3.3 T+0、T+1、T+2 交易制度 16

Chapter 02 **期货交易所及交易制度** 19

2.1 认识期货交易所 20
2.1.1 期货交易组织 20
2.1.2 期货交易所的权利与义务 21
2.1.3 上海期货交易所 21
2.1.4 大连期货交易所 22
2.1.5 郑州期货交易所 23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.1.6 中国金融期货交易所 24

2.2 交易所风险管理制度 25

2.2.1 期货会员制度 25

2.2.2 期货的保证金制度 27

2.2.3 期货公开竞价制度 28

2.2.4 期货涨跌停板制度 29

2.2.5 期货持仓限仓制度 30

2.2.6 期货每日结算无负债制度 32

2.2.7 期货强制平仓制度 33

2.2.8 期货大户报告制度 34

Chapter 03 期货合约与实物交割 35

3.1 分析不同的期货合约 36

3.1.1 标准化合约的特点与作用 36

3.1.2 期货合约中的内容 36

3.1.3 认识不同类型的期货合约 37

3.1.4 期货合约的其他内容 40

3.1.5 什么是期货合约乘数 41

3.1.6 期货的交割与看盘 41

3.2 期货实物交割 42

3.2.1 期货的保税交割 42

3.2.2 期货实物交割的时间 43

3.2.3 期货实物交割的出库流程 44

Chapter 04 利用网络炒期货 47

4.1 网上银行期货投资 48

4.1.1 利用网上银行查看期货行情 48

4.1.2 进行银期转账 50

4.1.3 网上银行期货开户预约 52

4.1.4 网上银行期货转换器 53

4.2 如何选择期货经纪公司 54

4.2.1 选择合规的期货经纪公司 54

4.2.2 期货经纪公司开户流程 57

4.3 如何使用期货交易软件 58

4.3.1 认识不同的期货交易软件 58

4.3.2 期货交易软件的下载与安装 59

4.3.3 模拟账号的注册与登录 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.3.4 期货的买卖交易 61
4.3.5 看盘软件——赢顺期货软件 63
4.3.6 利用赢顺期货软件看盘 63
4.3.7 同时查看 K 线图与分时图 66
4.3.8 设置价格预警 67
4.3.9 在软件上画辅助线 68
4.4 综合期货投资门户网站 69
4.4.1 认识和讯期货门户 69
4.4.2 在和讯期货网站查看行情 70
4.4.3 在和讯期货网站预约开户 72
4.4.4 和讯期货的特色功能 73
4.5 交易所的网站 74
4.5.1 查看最新的期货合约 74
4.5.2 了解最新的期货交易信息 75

Chapter 05 期货的套期保值与套利 77

5.1 期货的套期保值 78
5.1.1 什么是期货的套期保值 78
5.1.2 期货套期保值的作用 79
5.1.3 如何操作期货套期保值 80
5.1.4 什么情况可以使用套期保值 81
5.1.5 期货套期保值的适用对象 83
5.1.6 买入期货套期保值实战 83
5.1.7 卖出期货套期保值实战 84
5.1.8 善用基差进行期货套期保值 85
5.1.9 期货套期保值的风险 86
5.1.10 期货套期保值的操作策略 87
5.2 期货的套利 89
5.2.1 什么是期货套利 89
5.2.2 期货套利的优缺点 90
5.2.3 期货套利与套期保值的区别 91
5.2.4 期货套利的操作步骤 91
5.2.5 影响期货套利的因素 92
5.2.6 图形分析期货套利的可行性 93
5.2.7 期货投资策略分析 94
5.3 不同的期货套利 94
5.3.1 买进套利 95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.3.2 卖出套利 95
5.3.3 跨市套利 96
5.3.4 牛市套利 97
5.3.5 熊市套利 98
5.3.6 蝶式套利 99

Chapter 06 **期权交易** 101

6.1 认识期权 102
6.1.1 什么是期权 102
6.1.2 期权的发展历史 102
6.1.3 期权的种类 103
6.1.4 美式期权与欧式期权 103
6.1.5 按价格分类期权 104
6.1.6 看涨期权与看跌期权 105
6.1.7 期权合约 106
6.1.8 期权投资术语解析 106
6.2 期权投资策略 108
6.2.1 期权的备兑开仓 108
6.2.2 买入看涨期权 109
6.2.3 买入看跌期权 109
6.2.4 其他不同的期权策略 110

Chapter 07 **期货投资基本面分析** 113

7.1 认识基本面分析 114
7.1.1 基本面分析有哪些内容 114
7.1.2 基本面分析的优势 114
7.1.3 基本面分析的弊端 115
7.1.4 分析基本面内容的流程 116
7.1.5 分析基本面内容的技巧 116
7.2 使用经济指标分析期货 118
7.2.1 GDP 对期货的影响 118
7.2.2 通货膨胀对期货的影响 119
7.2.3 利率对期货价格的影响 121
7.2.4 汇率对期货价格的影响 122
7.3 其他基本面分析 124
7.3.1 使用经济周期分析期货 124
7.3.2 使用供求关系分析期货 126

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.3.3 使用时事政治因素分析期货 128
7.3.4 使用其他因素分析期货 129

Chapter 08 期货投资获利技巧 131

8.1 适合初级投资者的期货技巧 132
8.1.1 期货投资计划制订 132
8.1.2 个人风险承受能力 133
8.1.3 期货投资者的心理 133
8.1.4 正确的投资技巧 135
8.1.5 如何选择期货合约 135
8.2 持仓技巧 136
8.2.1 建仓技巧 136
8.2.2 平仓技巧 137
8.2.3 科学的资金管理 137
8.2.4 三三仓位制 138
8.3 期货的止损止盈 139
8.3.1 期货止盈技巧 139
8.3.2 期货止损技巧 139

Chapter 09 分时图与 K 线图的应用 141

9.1 认识分时图 142
9.1.1 什么是分时图 142
9.1.2 分时图中的开盘 143
9.1.3 分时图的回调 145
9.1.4 分时图的收盘 145
9.2 认识 K 线图 146
9.2.1 什么是 K 线图 146
9.2.2 K 线图的优缺点 147
9.2.3 K 线图的绘制 148
9.2.4 K 线图的分类 148
9.3 单根 K 线的意义 149
9.3.1 小阳星 149
9.3.2 小阴星 150
9.3.3 上吊阳线 151
9.3.4 光头阳线 152
9.3.5 光头阴线 154
9.3.6 光脚阳线 155

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.3.7 光脚阴线 157
9.3.8 穿头破脚线 158
9.3.9 光头光脚线 160

Chapter 10 K 线组合及 K 线形态的应用 163

10.1 看涨 K 线组合 164
10.1.1 上涨两颗星 164
10.1.2 早晨之星 165
10.1.3 两阳夹一阴 166
10.1.4 3 个白小兵 167
10.1.5 多方尖兵 168
10.2 看跌 K 线组合 169
10.2.1 下跌两颗星 169
10.2.2 下跌黄昏之星 170
10.2.3 乌云盖顶 171
10.2.4 乌云盖顶 172
10.2.5 3 个黑小卒 173
10.2.6 空方尖兵组合 174
10.3 K 线的整理形态 175
10.3.1 三角形整理形态 175
10.3.2 旗形形态 178
10.3.3 楔形形态 180
10.4 K 线反转形态 182
10.4.1 V 形反转 182
10.4.2 U 形反转 184

Chapter 11 趋势线与技术指标的应用 185

11.1 移动平均线的应用 186
11.1.1 什么是移动平均线 186
11.1.2 黄金交叉移动平均线 186
11.1.3 死亡交叉移动平均线 187
11.1.4 多头排列移动平均线 188
11.1.5 空头排列移动平均线 189
11.1.6 黄金山谷移动平均线 190
11.1.7 死亡山谷移动平均线 191
11.2 成交量的应用 192
11.2.1 什么是成交量指标 192

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhehe.net



11.2.2 量增价涨 193
11.2.3 量增价平 194
11.2.4 量增价减 194
11.2.5 量平 195
11.2.6 量减价涨 196
11.2.7 量减价平 196
11.2.8 量减价减 197
11.3 MACD 的应用 198
11.4 MACD 位置的应用 199
11.4.1 MACD 上穿 0 轴 199
11.4.2 MACD 下穿 0 轴 200
11.4.3 MACD 柱体的应用 201
11.5 KDJ 指标的应用 202
11.5.1 什么是 KDJ 202
11.5.2 KDJ 跌破 30 标准线 203
11.5.3 D 线跌破 70 标准线 203
11.6 认识其他技术指标与趋势线 204
11.6.1 BOLL 线 204
11.6.2 ENV 线 205
11.6.3 RSI 技术指标 206
11.6.4 OBV 技术指标 206
11.6.5 WR 指标 207
11.6.6 DMI 指标 208
11.6.7 通道线 208

Chapter 12 上海期货交易所合约交易实战 211

12.1 铜期货实战 212
12.1.1 铜期货的标准化合约 212
12.1.2 铜期货基本面分析 212
12.1.3 铜期货的交易 215
12.1.4 铜期货的实物交割 216
12.1.5 铜期货的价格特点分析 216
12.2 黄金期货实战 217
12.2.1 黄金期货的标准化合约 217
12.2.2 黄金期货基本面分析 218
12.2.3 黄金期货的交易 220
12.2.4 黄金期货的实物交割 221

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.2.5 黄金期货的价格特点 221
12.3 白银期货实战 223
12.3.1 白银期货的标准化合约 223
12.3.2 白银期货基本面分析 223
12.3.3 白银期货的交易 225
12.3.4 白银期货的交割 225
12.3.5 白银期货的价格特点分析 226

Chapter 13 大连期货交易所合约交易实战 229

13.1 玉米期货实战 230
13.1.1 玉米期货标准化合约 230
13.1.2 玉米期货的基本面分析 230
13.1.3 玉米期货的交易 232
13.1.4 玉米期货的实物交割 234
13.1.5 玉米期货价格特点分析 234
13.2 豆粕期货实战 235
13.2.1 豆粕期货的标准化合约 235
13.2.2 豆粕期货的基本面分析 236
13.2.3 豆粕期货的交易 238
13.2.4 豆粕期货的实物交割 239
13.2.5 豆粕期货价格特点分析 239
13.3 豆油期货实战 240
13.3.1 豆油期货的标准化合约 240
13.3.2 豆油期货的基本面分析 241
13.3.3 豆油期货的交易 244
13.3.4 豆油期货的实物交割 245
13.3.5 豆油期货价格特点分析 245

Chapter 14 郑州期货交易所合约交易实战 247

14.1 棉花期货实战 248
14.1.1 棉花期货的标准化合约 248
14.1.2 棉花期货基本面分析 248
14.1.3 棉花期货的交易 250
14.1.4 棉花期货的实物交割 251
14.1.5 棉花期货的价格特点分析 252
14.2 小麦期货实战 253
14.2.1 小麦期货的标准化合约 253

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.2.2 小麦期货基本面分析 253
14.2.3 小麦期货的交易 256
14.2.4 小麦期货的实物交割 257
14.2.5 小麦期货的价格特点分析 257
14.3 菜籽油期货实战 258
14.3.1 菜籽油期货的标准化合约 259
14.3.2 菜籽油期货基本面分析 259
14.3.3 郑油期货的交易 262
14.3.4 郑油期货的实物交割 263
14.3.5 郑油期货的价格特点分析 263

Chapter 15 中国金融期货交易所合约交易实战 265

15.1 沪深 300 指数期货实战 266
15.1.1 沪深 300 指数期货的标准化合约 266
15.1.2 沪深 300 指数期货基本面分析 266
15.1.3 沪深 300 指数期货的交易 268
15.1.4 沪深 300 指数期货的价格特点分析 268
15.2 上证 50 指数期货实战 270
15.2.1 上证 50 指数期货的标准化合约 270
15.2.2 上证 50 指数期货基本面分析 270
15.2.3 上证 50 指数期货的交易 271
15.2.4 上证 50 指数期货的价格特点分析 272
15.3 中证 500 指数期货实战 272
15.3.1 中证 500 指数期货的标准化合约 273
15.3.2 中证 500 指数期货基本面分析 273
15.3.3 中证 500 指数期货的交易 274

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

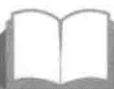
Chapter 01

走进期货投资

在投资理财的世界里，期货是一种存在时间很久、等级较高的理财项目，人们通过建立统一的交易方式来完成投资。本章主要介绍期货是什么，以及必须要了解的投资技巧。

本章要点

- ✧ 认识期货
- ✧ 期货的发展历史
- ✧ 期货与股票的区别
- ✧ 期货的交特点
- ✧ 开仓、持仓与平仓
- ✧ 期货的逼仓与爆仓
- ✧ 期货的基差
- ✧ 期货的升贴水
- ✧ 期货的单边市
- ✧ 期货的连续交易
- ✧ 期货交易术语
- ✧ 保证金交易
- ✧ 双向交易
- ✧ T+0、T+1、T+2交易制度



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.1 什么是期货

在进入期货市场之前，人们对期货的认识可能只停留在玉米、土豆的买卖等基础理论上。然而，期货经过长期的发展，如今已经成了全球第二大投资市场，并且有一套严格的交易规则。

期货，一般指期货合约，是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。下面，我们就通过期货与现货的区别来认识一下期货。

1.1.1 认识期货

在认识期货之前，我们先来看一个例子，了解一下为什么会出现期货交易。


【实战案例】粮食消费价格与期货

2014 年 7 月至 2015 年 5 月，我国粮食类农村居民消费价格指数从 103.4 降至 102.1。在这个过程中，也就是说粮食种植类的农民可能会出现损失，具体的价格变化如图 1-1 所示。

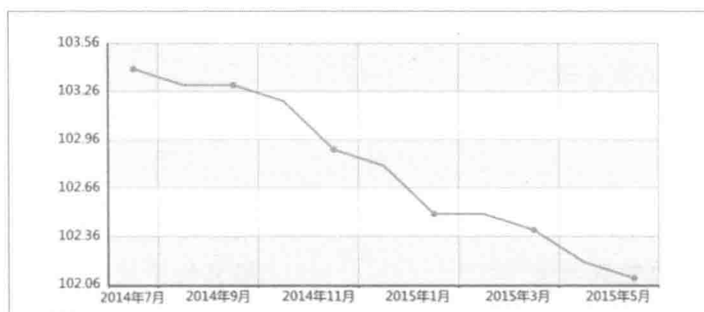


图 1-1　我国粮食类农村居民消费价格指数(2014.7—2015.5)

这种价格的变化在商品交易中是难以避免的。一般来说，为了避免出现投资损失，人们会采取一种比较稳妥的办法：在价格高的时候，降低价格与买家签订合约，确定未来交易的价格，这样即使未来价格下跌，自己也不会出现损失。

当然，这样的合约签订也会出现一些问题，比如以下几种情况。

- 买卖双方难以交接，农户很难找到一个愿意出价的买家，双方在未来价格上没有达成一致，因此很难完成合约的签订。
- 可能出现违约现象，如果到期之后买方不履行合约义务，那么农户将面临更大的损失。
- 合约到期之后双方各自履行业务，但在交割物品上却出现了分歧，比如交割粮食的等级不同。
- 在粮食种植过程中，由于天气等因素造成粮食减产，粮食价格大幅提高，合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



到期后出现卖方违约。

如果发生了上述情况，那么农户该如何解决呢？农户可能会采取以下措施来减少自己的损失。

✧ 农户开始寻找一个集中交易的场所，专门用于签订远期交易的合约。

✧ 找到有信用或权威的机构作为担保，并由第三方来约束合约的执行。

✧ 将所有的合约都形成同一的规范，避免合约到期之后出现分歧。

✧ 统一制定价格，并随实际价格的变化，合约的约定价格也可能出现变化。



【专家提醒】期货与现货

因为有约定的出现，买卖双方就不会因为商品的质量、数量和交货地点、时间等问题产生争议，但上述的交易方式并不是期货，而是一种远期交易合约。同时，这种交易合约也不具有投资的性质。期货交易就是在远期交易的基础上发展而形成的，它具有投资的性质。

1.1.2 远期交易、即期交易和期货

在日常生活中，常见的交易方式都是现货交易，即一手交钱一手交货，比如投资理财一般也是进行“现货交易”。而期货与现货的交易原理是不同的，如图 1-2 所示。

交易标的	现货买卖的交易标的是商品本身，有实物与标准价格。而期货交易的交易标的是期货合约，价格由期货交易所制定。
交易目的	现货交易是一手交钱一手交货，在交易的同时就能完成资金与商品的转移。而期货交易的目的则是从合约中获得利润。
交易场所	现货交易没有固定的场所的，可在任何时间任何地点完成交易，而期货交易则是在按照制度与规则集中交易，无法进行场外交易。
交易方式	现货是一对一完成合约的签订，具体内容由双方协商确定。而期货交易则是在交易所公开竞价与成交。
保障制度	现货交易的保障主要是国家的相关法律，而期货交易的保障除了相关法律之外，主要通过交易制度进行投资保障。
交易种类	现货交易的所有流通环节都是商品。而期货目前主要是一些简单的一级原材料、农产品及金融产品。
商品转移	现货交易主要实现商品所有权的转移。而期货交易不完成商品转移，直接通过价格变化来获利。
结算方式	现货交易的结算采用货到款清的方式。而期货交易则是实行保证金制度，每日进行清算，并且实行每日无负债。

图 1-2 现货交易与期货交易的区别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常人们又把现货交易分为远期交易与即期交易。因此，期货交易除了上述与现货交易的区别之外，还与远期交易、即期交易也存在着区别，如表 1-1 所示。

表 1-1 即期交易、远期交易与期货交易的区别

对比项	即期交易	远期交易	期货交易
交易目的	获得实物	获得实物、转让合同获利	转移价格风险、风险投资
交易对象	商品实物	非标准合同/商品	标准化合同
交易方式	双方协商	拍卖或协商	公开竞价
履约	无违约可能	可能违约	无违约可能
转让	不能转让	以背书方式转让	以对冲方式转让
初期付款	交易金额的 100%	押金，占交易总金额的 20%～30%	保证金
交割	一手交钱一手交货	现在确定价格，将来完成交割	约定完成实物交割
交易场所	无限制	无限制	期货交易所

1.1.3 期货的发展历史

早在古希腊古罗马时期，期货就开始萌芽，最初的期货交易是从现货远期交易发展而来。第一家具有现代意义的期货交易所于 1848 年成立于美国芝加哥，该所在 1865 年确立了标准合约的模式。

在 20 世纪 90 年代，期货开始进入中国，如今已是一种非常成熟的理财方式。期货在中国的发展历程如下。

- ✧ 1990 年 10 月 12 日郑州粮食批发市场经国务院批准成立，以现货交易为基础，引入期货交易机制，迈出了中国期货市场发展的第一步。
- ✧ 1992 年 9 月广东万通期货经纪公司(我国第一家期货经纪公司)成立，标志着我国期货开始发展。
- ✧ 1993 年 2 月 28 日大连商品交易所成立。
- ✧ 1998 年 8 月，上海期货交易所由上海金属交易所、上海粮油商品交易所和上海商品交易所合并组建而成，于 1999 年 12 月正式运营。
- ✧ 2006 年 9 月 8 日中国金融交易所成立，2010 年 4 月 16 日中国推出沪深 300 股指期货合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.qhe18.net

1.2 期货的交易

在简单了解了期货的发展历史之后，接下来笔者带领大家正式走进现代期货交易，来看看期货交易涉及的内容。

1.2.1 期货与股票的区别

许多人可能对股票的投资有一定的了解，为使初学者对期货能有一个更深的认识，现将股票和期货进行对比，如表 1-2 所示。

表 1-2 期货与股票的区别

对比项	期 货	股 票
持有时间	期货都有固定的到期日，到期就要摘牌。因此交易期货不能像买卖股票那样，交易后就不管了	股票买入后可以一直持有，股票数量不会减少
交易制度	期货合约采用保证金交易，一般只要付出合约面值 10%～15%的资金就可以买卖一份合约，这就提高了盈利的空间，但另一方面也带来了风险	股票采用本金交易，有多少资金就只能买多少股票，不存在杠杆
做空	期货合约可以十分方便地卖空，等价格回落后再买回	股票融券交易也可以卖空，但难度相对较大。一旦卖空后价格不跌反涨，投资者将面临损失
流动性	期货市场的流动性高于股票现货市场，因为期货会涉及实物交割，往往需要大量的资金投入，同时现货流动也高于股票	股票市场的流动性与期货市场相比，相对更低，因为仅涉及单一的股票交易市场
交割方式	期货市场虽然是建立在股票市场基础之上的衍生市场，但期货交割以现金形式进行，即在交割时只计算盈亏而不转移实物	期货合约的交割期投资者完全不必购买或者抛出相应的股票来履行合约义务，这就避免了在交割期股票市场出现“挤市”的现象
影响因素	期货市场是专注于根据宏观经济资料进行的买卖	股票市场则专注于根据个别公司状况进行的买卖

1.2.2 期货的交易特点

期货市场也有全球性、零和等特点与交易规则，具体如图 1-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-3　期货的交易特点与规则


【知识拓展】期货交易手续费

股票交易需要缴纳手续费，期货同样需要向期货投资机构与交易所支付交易费用，但其交易费用往往比其他投资产品更低。一般来说，收取的期货交易手续费是成交金额的 1‰～2‰。另外，期货交易没有印花税，而股票则有。

1.2.3　开仓、持仓与平仓

期货交易是指对一份合约进行买卖，一般分为开仓、持仓与平仓 3 个步骤，具体内容如下。

1. 开仓

开仓也叫建仓，是指投资者新买入或新卖出一定数量的期货合约。如果投资者将这份期货合约保留到最后交易日，那么他就必须通过现金交割来了结这笔期货交易。

由于期货交易实行的是双向交易，因此通常有两种操作方式，一种是看涨行情做多头(买多)，另一种是看跌行情做空头(卖空)。如图 1-4 所示为某期货合约的开仓界面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-4 某期货合约的开仓界面

2. 持仓

在实物交割或者现金交割到期之前，投资者根据市场行情和个人意愿，自愿地买入或卖出了期货合约，但投资者没有作交割月份和数量相等的逆向操作(卖出或买入)，仍然持有期货合约，这就是持仓。

前面我们说过期货是一个零和的市场，因此在总持仓量与价格之间往往存在着一定的关联，具体如图 1-5 所示。



图 1-5 期货价格与持仓量的关系

3. 平仓

平仓是指期货投资者买入或者卖出与其所持仓期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，以了解期货交易的行为。



【知识拓展】正确的平仓方法

王某在 2015 年 5 月开仓买入 1 手玉米 1601 合约，此时他就持有了 1 手多头合约，也就是持仓。两个月后，玉米期货价格出现上涨，于是他想平仓获利。

但是王某错误地认为平仓就是卖出合约，于是他在交易软件上卖空 1 手玉米 1601 合约。他以为这样就是平仓，但实际上他并没有将原来的持仓平掉，反而是持有 1 手多单与 1 手空单。

正确的平仓做法是，要在原来持仓的基础上选择平仓，并非重新开仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.4 期货的逼仓与爆仓

在期货交易中，会出现逼仓以至于爆仓的现象，这是因为买卖的多空双方在对战的情况下出现了资金对垒，这是一种不公平的市场行为。

逼仓是指交易一方利用资金优势或仓单优势，主导市场行情向单边运动，导致另一方不断亏损，最终不得不斩仓的交易行为。逼仓是国家明文禁止的违法操作。逼仓一般有两种情况，具体如下。

- ✧ 操纵市场者利用资金或实物的优势，在期货市场上大量卖出某种期货合约，使其拥有的空头持仓量大大超过多方能够承接实物的能力，从而使期货市场的价格急剧下跌。
- ✧ 操纵市场者预计可供交割的现货商品不足时，凭借资金优势在期货市场建立足够的多头持仓以拉高期货价格，同时大量收购和囤积可用于交割的实物，使现货市场的价格被拉高。

当逼仓情况比较严重时，就会出现爆仓。爆仓是指在某些特殊条件下，投资者保证金账户为负值的情形。在市场行情发生较大变化时，如果投资者保证金账户中的绝大部分资金都被交易保证金占用，而且交易方向又与市场走势相反时，那么由于保证金交易的杠杆效应，就很容易出现爆仓。



【实战案例】“327 国债”事件

1995 年，上海万国证券公司总裁管某和辽国发的高某，是“327 国债”事件的空方；以当时财政部直属的“中经开”为首的上海和江浙一带的私人大户，是“327 国债”事件的多方。

当时，空方判断国内经济飞速发展，政府势必会减息，保值贴补率不可能再次提高，因此在 145 元附近大举做空。而多方为了反击，则建立了非常多的头寸。但是后来传闻保值贴补率将要提高，高某闻讯将手中的空单全部平仓并反手做多。于是，“327 国债”的价格封到了 152.50 的涨停板上，万国证券全线亏损并直接爆仓。

万国证券的管某为了反击，孤注一掷，在当日收盘前再次挂出大量空单，将“327 国债”的价格打回 147.50 元。这一举动，使得所有的多方大户与散户全部爆仓。万国证券因此扭亏为盈，多赚了几个亿。



不过，万国证券的这项操作是违反期货管理规定的。证监会紧急宣布当天最后 15 分钟的交易不算数，万国证券也因此遭受灭顶之灾。

1.2.5 期货的基差

基差是现货价格减去期货价格的值。一般来说，期货的价格是市场对未来现货市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的预估值，两者之间存在密切的联系。由于影响因素的相近，期货价格与现货价格往往表现出同升同降的关系。对于市场来说，基差的影响如图 1-6 所示。

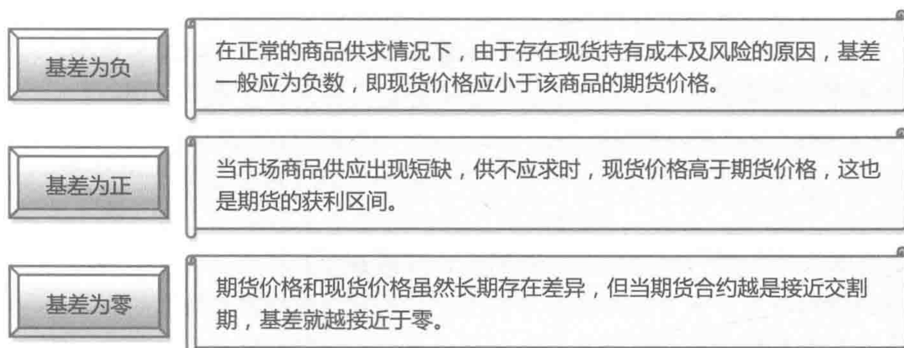


图 1-6 基差与供求市场的关系

同时，市场影响基差的因素也有如下 3 点。

- ✧ **交割品级**：由于期货合约中约定买卖的是基准品级的商品，而现货实际交易的品质与期货交易所规定的交割品级往往不一致。因此，基差中就包含了这种品质之间的差价。
- ✧ **交割地点**：期货合约规定的货物交割地点是交易所指定的标准交货地点，而实际现货交易的交货地点往往与期货的交货地点不一致，因此两个交货地点之间的运费差价就造成了一定的基差。
- ✧ **交易时间**：由于现货交易交货的时间与期货交割的月份往往不一致，于是就造成了期货价格与现货价格之间存在着时间差价。时间影响基差主要表现在仓储费用上，具体费用包括库存费、保险费和利息。

1.2.6 期货的升贴水

期货交易中还可能会出现升贴水，它是期货价格与现货价格之间差异的体现。

其中，现货的价格低于期货的价格，则基差为负数，且远期期货合约的价格高于近期期货合约的价格时，这种情况被称为“期货升水”，也被称为“现货贴水”；远期期货价格超出近期期货价格的部分，被称为“期货升水率”。

如果远期期货合约的价格低于近期期货合约的价格，且现货的价格高于期货的价格，则基差为正数，这种情况被称为“期货贴水”，或“现货升水”；远期期货合约价格低于近期期货价格的部分，被称为“期货贴水率”。


【实战案例】沪金价格升贴水

2015 年 7 月某日，沪金 1604 期货合约的价格维持在 238 元上下，如图 1-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

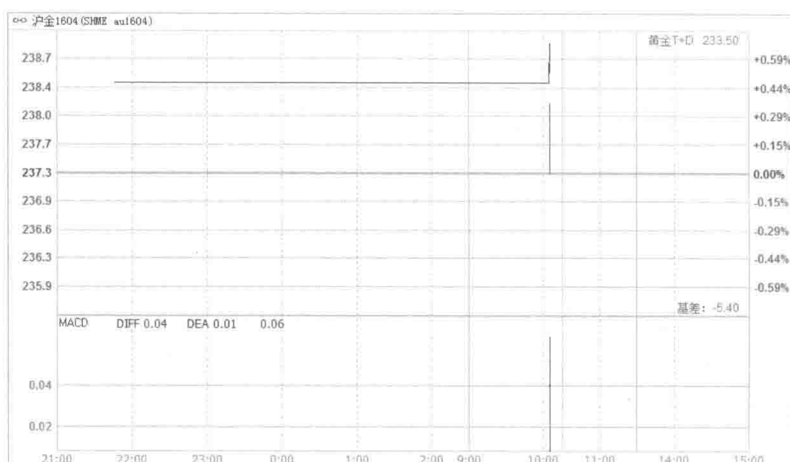


图 1-7　沪金 1604 期货价格

而在当日的某现货黄金价格中，价格则维持在 233 元上下浮动，这种情况就是现货价格低于期货价格，也叫期货升水或现货贴水，如图 1-8 所示。

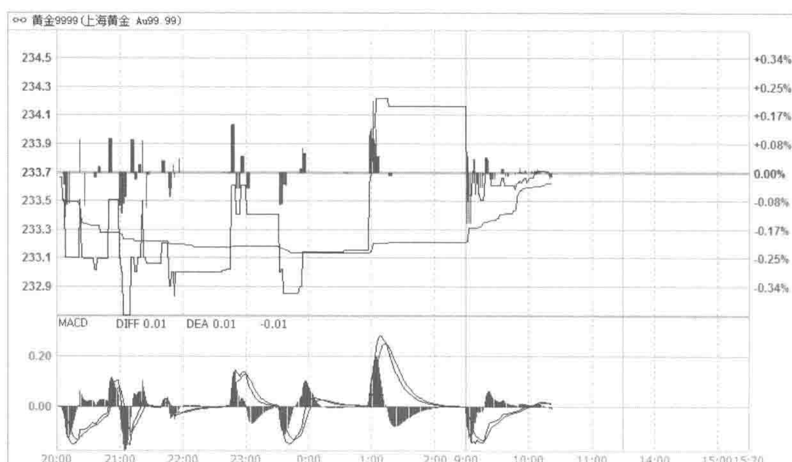


图 1-8　上海黄金 9999 价格

期货价格的基差与升贴水在套期保值和套利中的作用将在本书后面的章节中进行介绍。

1.2.7　期货的单边市

单边市是指涨(跌)停板单边无连续报价，即收市前 5 分钟内出现只有停板价位的买入(卖出)申报、没有停板价位的卖出(买入)申报，或者一旦有卖出(买入)申报就成交、但未打开停板价位的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【知识拓展】金融期货的单边市

单边市在商品期货中出现的情况比较罕见，而在金融期货中比较常见，因此金融期货的相关规定，对单边市有明确的解释。

《中国金融期货交易所风险控制管理办法》规定：期货合约如果在某一交易日(该交易日称为 D1 交易日，以下几个交易日分别称为 D2、D3 交易日)出现单边市，则 D1 交易日结算时该合约交易保证金按下述方法调整：交易保证金为 10%，收取标准已高于 10%的按原标准收取。

该期货合约如果在 D2 交易日未出现同方向单边市，则 D3 交易日交易保证金标准恢复到正常水平；如果在 D2 交易日出现反方向单边市，则视作新一轮单边市开始，该日即视为 D1 交易日，下一日交易保证金标准参照前条规定执行；如果在 D2 交易日出现同方向单边市，且 D2 交易日为最后交易日，则该合约直接进行交割结算。



【知识拓展】单边市的风险控制

如果 D2 交易日不是最后交易日，则交易所将根据市场情况采取以下风险控制措施中的一种或多种：暂停交易、调整涨跌停板幅度、提高交易保证金、暂停开新仓、限制出金、限期平仓、强行平仓、强制减仓或其他风险控制措施。



【实战案例】期货单边市

2015 年 6 月至 7 月初，A 股市场出现了一次非常剧烈的下跌行情。于是沪深 300 期货合约价格也出现了连续的下跌，一度形成了单边市的情况，如图 1-9 所示。



图 1-9 IF 合约价格下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.8 期货的连续交易

所谓连续交易，就是指在原本的交易时间之外，其他的时间也算作交易时间，让交易时间更加连续，同时夜间的交易算作第二日的交易。

需要注意的一点是，期货夜盘也是有集合竞价的，连续交易开盘集合竞价在连续交易开市前 5 分钟内进行，即 20:55～21:00。

目前各大期货交易所虽然没有将全部的合约进行连续交易，但也有部分的合约可以连续交易。连续交易的好处如下。

- ✧ 有利于服务实体经济。推出连续交易制度，顺应了实体企业对期货品种，特别是对现货定价时间内上海期货交易所非交易时段的品种定价和风险管理的要求，加强了对实体经济服务的功能。
- ✧ 连续交易机制的推出有效地推动了期货市场规模的扩大，期货市场监管体系不断完善，形成依法监管、合规运行的格局。
- ✧ 推出交易时间延长机制，可以丰富国内市场的交易模式，通过上市品种交易时段的扩大，促使国内外市场联动更为紧密，有利于提高上市品种价格的连续性。
- ✧ 延长机制的实施可为市场投资者提供更为充裕的交易时段以对冲交易风险，在交易时间段的安排上尽量覆盖国际市场的主要交易时段，可以有效吸引国内的外盘投资者回归境内。
- ✧ 引入延长机制符合市场加快国际化进程的需要，有利于提升国内期货价格的权威性，更有利于国内市场借鉴国际经验，深化改革，扩大开放，推动期货市场在更高层次服务于国民经济发展。

1.2.9 期货交易术语

在期货交易中，有一些术语，作为新手投资者，只有了解这些词汇所表示的含义，才能在期货市场站稳脚跟，具体内容如表 1-3 所示。

表 1-3 期货投资术语

术 语	说 明
开盘价	在一个交易日中第一次交易的成交价格，称为开盘价格
收盘价	在一个交易日中最后一笔交易的成交价格，称为收盘价格
成交价	即进行买卖的执行价格
最高价	一个交易日内出现的最高成交价格
最低价	一个交易日内出现的最低成交价格
多头	在一个时间段内，看好价格上涨的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

术　语	说　明
空头	在一个时间段内，看好价格下跌的投资者
买多	也被称为做多、做多头，是对后市看涨的获利操作
卖空	也被称为做空、做空头，是对后市看跌的获利操作
开仓	开始买卖期货，持有头寸，头寸即包住
平仓	卖出所持有的头寸，即与开仓相反的多空操作
锁仓	选择挂单止盈和止损，暂时离开市场
强制平仓	因保证金不足或违反规定，被交易所进行的强制性平仓
平开	今日的开盘价与上一个交易日的收盘价相同
高开	今日的开盘价高于上一个交易日的收盘价
低开	今日的开盘价低于上一个交易日的收盘价
交易保证金	在期货交易时，投资者所需缴纳的自备款
即期合约	即期合约是指外汇买卖双方都同意按现在约定的汇率、货币种类和数额，在两个营业日内，进行一种货币对另一种的兑换而签订的合约
远期合约	指买卖外汇双方先签订合同，规定了买卖外汇的数量、汇率和未来交割外汇的时间，到了规定的交割日期双方再按合同规定办理货币收付的外汇交易
掉期合约	交易双方按照预先约定的汇率、利率等条件，在一定期限内，相互交换一组资金，以达到规避风险的目的
利率平价	当两种货币的汇率被远期汇率差额抹平时，这两种货币就处于利率平价状态
金本位制	是指以黄金为本位币的货币制度。在金本位制下，每单位的货币价值等同于若干重量的黄金
委托	投资者向投资机构发出成交指令，投资机构向交易所发出交易请求
指令	投资者下达给经纪人和经纪公司的按何种价格和方式交易一定数量合约的订单
杠杆	外汇保证金的投入比例
手	交易的计量单位
限价买单	是指相对市价而言，目标价位低于当前市场报价的买进操作指令
止损买单	相对市价而言，目标价位高于当前市场报价的买进操作指令
限价卖单	相对市价而言，目标价位高于当前市场报价的卖出操作指令
止损卖单	指相对市价而言，目标价位低于当前市场报价的卖出操作指令
交易清淡	交易量小，波幅不大
交易活跃	交易量大，波幅很大
集合竞价	每一交易日开市前 5 分钟内进行合约买、卖指令申报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

术　语	说　明
撮合成交	期货交易所系统对交易双方的交易指令进行配对过程
实物交割	期货合约到期时，通过期货合约标的物的所有权转移，将未平仓合约进行了结
保证金	投资者按规定交纳的资金，用于结算和保证履约
基差	基差=现货价格－期货价格
履约	根据期货合约完成平仓、实物交割
涨跌停板	期货每个交易日价格涨幅不超过或跌破上一交易日的幅度
合约	约定期货交易的合同，有统一的标准

1.3　必懂的期货投资细节

在前面的内容中，我们提到了保证金、T+0 等词汇，这些内容在期货投资中起着非常重要的作用，下面我们就来认识一下它们。

1.3.1　保证金交易

保证金交易是指客户在其买卖外汇现货合约或期货合约时，按照合约的价值缴纳一定比例资金，无须全额支付的交易。交易的盈亏按照和约的金额来确定，从而使得外汇现货合约和期货交易盈亏产生了杠杆效应。



【知识拓展】保证金交易和保证金制度

保证金交易制度是指在期货交易中，为了确保履约，维护交易双方的合法权益，买卖双方应交纳履约保证金的制度。凡参与期货交易，无论买方还是卖方，均需按所在交易所的规定缴纳保证金，保证金是交易者履行合约的财力担保金，这与保证金杠杆是不同的。

保证金交易是一种高效的投资方式，但很多时候会造成巨大的损失，比如下面的案例。



【实战案例】王先生的期货保证金交易

王先生是一名个体经营户，2015 年开始参与期货投资，并顺利地选择了沪银 1511 合约。4 月 27 日，其价格为 3477 元，王先生预测价格会上涨，于是选择了 20 倍杠杆进行投资。

在不考虑交易保证金与手续费的情况下，王先生需要支付 3477 × 15 × 5%=2607.75(元)。此后，价格上涨到了 3844 元，王先生的持仓价值达到了 3844 × 15=57660(元)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但在这样的情况下，王先生却并没有选择平仓，而是选择了继续持仓。7 月 1 日，价格下跌至 3408 元，王先生的持仓价值为 3408 × 15=51 120(元)。此时，需要计算 0 保证金时的持仓量，也就是 3477 × 15=52 155(元)。因此，王先生的损失为 52 155−51 120=1035(元)。上述案例涉及的价格变化如图 1-10 所示。



图 1-10 沪银价格走势

在上述案例中，王先生没有意识到保证金杠杆在带来投资价值的同时，也会将风险扩大。一般来说，期货投资常见的杠杆有如下几种。

✧ **5 倍杠杆**：需要支付的保证金是总投资金额的 20%。

✧ **10 倍杠杆**：需要支付的保证金是总投资金额的 10%。

✧ **20 倍杠杆**：需要支付的保证金是总投资金额的 5%。

✧ **50 倍杠杆**：需要支付的保证金是总投资金额的 2%。

✧ **100 倍杠杆**：需要支付的保证金是总投资金额的 1%。

1.3.2 双向交易

双向交易是指在期货交易中，交易者能够以买入期货合约或卖出期货交易合约作为交易的开端，也就是通常所说的买空卖空。下面通过具体的案例来认识一下双向交易。


【实战案例】双向交易如何获利

某投资者参与了郑棉 1509 期货合约的投资，他在价格为 12 850 元时买入开仓，在 13 640 元时进行平仓，即在价格上涨时进行买多，并顺利获利。具体的交易获利情况如图 1-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

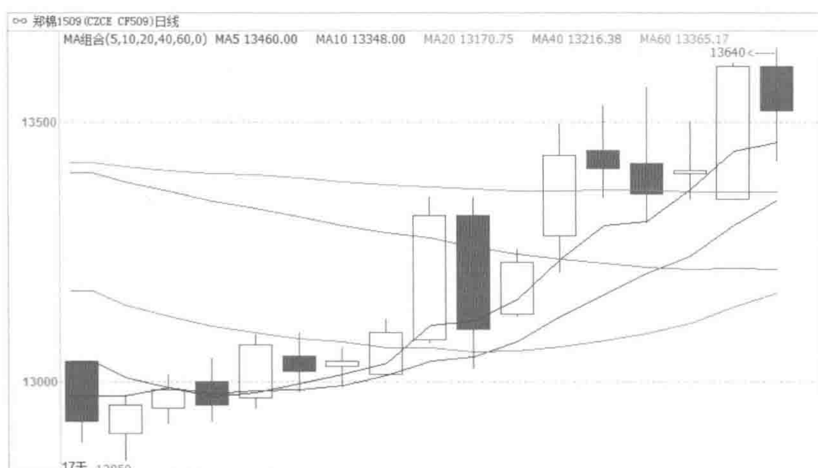


图 1-11　买入开仓

与此同时，另外一位投资者选择了投资豆粕 1601 期货合约。他在价格为 2857 元时选择进场，进行了卖空开仓，在价格 2553 元时进行了平仓，这便是在价格下跌时进行的卖空。同样他也顺利获利，具体如图 1-12 所示。



图 1-12　卖出开仓

1.3.3　T+0、T+1、T+2 交易制度

前面说期货实行的是 T+0 交易制度，实际上除了 T+0 之外，还存在 T+1、T+2 等制度，下面就来简单认识它们。T+0，既是一种证券(或期货)交易制度，也是一种证券(或期货)交易方式。凡在其成交当天办理好价款清算交割等相关手续的交易，就被称为 T+0 交易。一般来说，T+0 的交易支付有如下特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- ✧ 交易方式有双向交易，买涨买跌和现买现抛。
- ✧ 短线投机，投资操作 15 分钟后就可以平仓。
- ✧ 投机性增强，投机机会增多，非常适合短线投机客的操作。
- ✧ T+0 可随时进行交易，交易费用会大幅增加，对券商来说是一大利好。
- ✧ 散户交易次数和交易费用的增加会导致交易成本的增加，从而引起投机风险增大，因此 T+0 可能会有更大的风险。
- ✧ 主力可以随意买卖进出。散户船小好掉头，容易及时跟进或出逃。
- ✧ 在失去 T+1 助涨助跌作用后，价格的振幅都会加剧。



【实战案例】T+0 注意查看分时图

T+0 交易方式中的分时图非常重要，如图 1-13，价格从前一日晚间到第二日早上，经历了一次下跌，一次上涨。在下跌过程中，形成了两次获利空间，投资者可进行两次开仓。

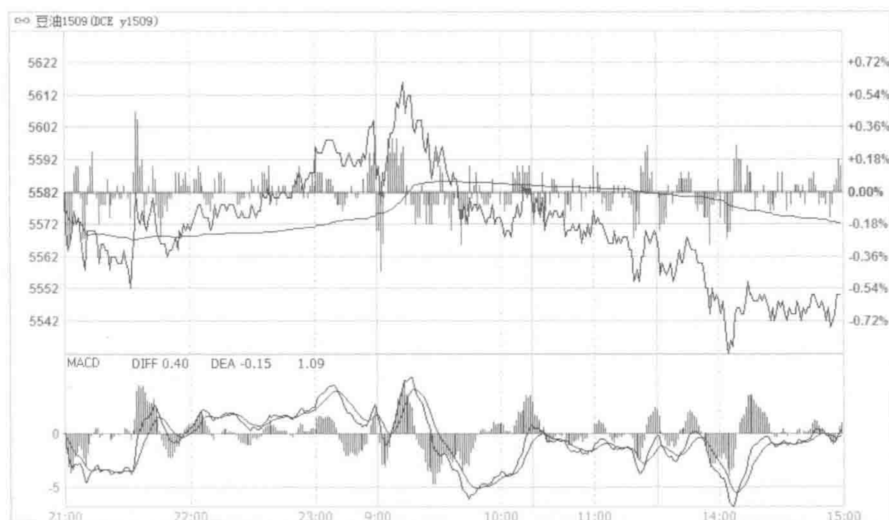


图 1-13 T+0 双向交易的分时图



【专家提醒】T+0 的交易要点

> T+0 交易是最好的复利工具，复利的威力极大。因此在正常情况下每天每笔交易以 1%～2%的收益或损失为止赢止损位，不可贪婪。另外，T+0 交易不能只是简单地只看技术面和盘口，要同时结合其走势来看，尤其是当价格在主要的几根中短期均线之下或大势处于弱势的情况下时，更需要谨慎操作。

除了 T+0 之外，期货交易中还存在 T+1 制度(T+1 制度目前并不适用于我国的期货市场)，具体内容如下。

- ✧ 同意股票或期货合约，当天开仓后不能平仓操作，需要等到下一个交易日时才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以平仓。

✧ 买卖的当天，如果需要将资金提取出来是不行的，需要等到下一个交易日才可以提取。

T+2 交易制度和 T+1 交易制度类似，也就是当日进行开仓后，需要等到此后的第二个交易日才可进行平仓。目前，股指期货实行的是 T+0 交易制度，股指期货是股票市场的衍生品，实行了 T+0 交易制度，与股票的 T+1 交易制度存在矛盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

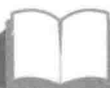
Chapter 02

期货交易所及交易制度

期货交易必须要在期货交易所或机器会员下进行。目前我国有四大期货交易所，每一个交易所都有自己的交易品种，并且为了规避风险，期货交易所制定了严格的交易制度。本章就来介绍一个期货交易所及交易制度。

本章要点

- 期货交易组织
- 期货交易所的权利与义务
- 上海期货交易所
- 大连期货交易所
- 郑州期货交易所
- 中国金融期货交易所
- 期货会员制度
- 期货的保证金制度
- 期货公开竞价制度
- 期货涨跌停板制度
- 期货持仓限仓制度
- 期货每日结算无负债制度
- 期货强制平仓制度
- 期货大户报告制度



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 认识期货交易所

期货交易所是买卖期货合约的场所，是期货市场的核心。它是一种非营利机构，本身不进行交易活动，不以营利为目的。期货交易所有不同的职能与义务，并对其交易品种进行监管。

2.1.1 期货交易组织

在期货交易中，会涉及很多机构，主要有以下一些机构。

1. 期货交易所

期货是一种全球性的投资工具，世界各地都有很多期货交易所，比如芝加哥期货交易所、伦敦期货交易所等。我国有四大期货交易所，分别是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所。我国的这四大期货交易所在世界上的排名都比较靠前，其中各大交易所在全国交易量中的占比如图 2-1 所示。

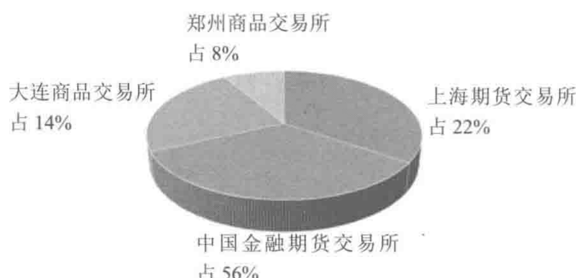


图 2-1　我国四大期货交易所 2014 年成交量占比图

2. 期货交易所会员

期货交易所实行会员制度，即只有交易所会员或通过交易会员才可以进行期货交易。期货交易所的会员一般是以下一些公司或机构。

- 期货经纪公司。
- 银行。
- 大型公司企业。

从以上列举的内容可以看出，普通投资者一般是通过期货经纪公司进行期货交易的。期货经纪公司指依法设立的、接受客户委托、按照客户的指令、以自己的名义为客户进行期货交易并收取交易手续费的金融机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【知识拓展】期货经纪公司的限制

> 按照中国证监会的规定，期货经纪公司不能从事自营业务，只能为客户进行代理买卖期货合约、办理结算和交割手续；对客户账户进行管理，控制客户交易风险；为客户提供期货市场信息，进行期货交易咨询，充当客户的交易顾问等。

3. 中国期货行业协会

除了交易之外，期货行业还有相关的监管部门。其中中国期货行业协会是我国期货的宣传与监管部门，由期货经纪机构为主的团体会员、期货交易所特别会员和在期货行业从业的个人会员组成。其主要职能是监督、检查会员的执业行为，受理对会员的举报、投诉并进行调查等。

同时，中国期货行业协会还会积极协调交易所、会员与个人投资者之间的联系，为行业发展创造良好的交易环境。

2.1.2 期货交易所的权利与义务

期货交易所在为期货交易提供平台与保障的同时，它还会履行一些义务，具体如下。

- ✧ 提供交易的场所、设施和服务，为期货交易提供集中履约担保。
- ✧ 组织并监督交易、结算和交割，按章程和交易规则对会员进行监督管理。
- ✧ 设计合约，安排合约上市。
- ✧ 国务院期货监督管理机构规定的其他职责。

2.1.3 上海期货交易所

上海期货交易所是依照有关法规设立的，履行有关法规规定的职责，受中国证监会集中统一监督管理，并按照其章程实行自律管理的法人。上海期货交易所目前上市交易的有黄金、白银、铜、铝、锌、铅、螺纹钢、线材、燃料油、天然橡胶、石油沥青、热轧卷板、镍、锡 14 种期货合约。

另外，上海期货交易所还推出了黄金、白银和有色金属的连续交易。凭借着上海独特的经济环境，上海期货交易所已经成了国内领先的期货交易所。目前，上海期货交易所的交易时间如下。

- ✧ 上午：第一节 09:00～10:15；第二节 10:30～11:30。
- ✧ 下午：13:30～15:00。
- ✧ 夜间：21:00～02:30。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海期货交易所的交易合约数据会实时更新。如图 2-2 所示为沪铜在 2015 年 7 月所有交易品种的合约价格变化。

沪铜主连	40910	2	40900	40910	83	50	432844	850	2.12%	234460	1702	40870	41200	40260
沪铜1507	41460	10	41460	41500	15	10	3700	530	1.29%	20020	-130	41660	41660	41060
沪铜1508	41170	4	41160	41180	6	11	53742	800	1.98%	91138	-1074	41200	41490	40550
沪铜1509	40910	2	40900	40910	83	50	432844	850	2.12%	234460	1702	40870	41200	40260
沪铜1510	40680	4	40670	40690	15	15	95810	740	1.85%	138910	9976	40660	40990	40050
沪铜1511	40600	4	40580	40610	8	11	13198	700	1.75%	41878	2468	40640	40880	39980
沪铜1512	40560	6	40500	40600	2	1	8468	690	1.73%	22838	920	40660	40840	39950
沪铜1601	40500	4	40400	40540	18	2	1954	700	1.76%	10008	646	40400	40830	39930
沪铜1602	40460	8	40010	40600	3	1	150	640	1.61%	4012	14	40660	40720	40010
沪铜1603	40570	2	40140	40630	3	1	194	660	1.65%	2542	42	40960	40970	40030
沪铜1604	40550	4	40420	40730	6	2	180	610	1.53%	1830	74	40450	40590	39990
沪铜1605	40540	6	40530	40750	2	2	56	730	1.83%	1436	2	40760	40760	40000
沪铜1606	40400	4	40440	40760	6	4	72	630	1.58%	782	36	40790	40790	40090

图 2-2　沪铜期货合约 2015 年 7 月所有交易品种

另外，期货交易所一般有自己的官方网站，这对期货投资非常重要。上海期货交易所的官方网站(http://www.shfe.com.cn/)如图 2-3 所示。



图 2-3　上海期货交易所官方网站

2.1.4　大连期货交易所

大连期货交易所也叫大连商品交易所，成立于 1993 年 2 月 28 日，是经国务院批准并由中国证监会监督管理的四家期货交易所之一。从规模上看，大连期货交易所是我国最大的农产品期货交易所，全球第二大大豆期货市场。

大连期货交易所目前上市的品种有玉米、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆粕、豆油、棕榈油、聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、焦炭、焦煤、铁矿石、胶合板、纤维板、鸡蛋等。大连期货交易所的交易时间为每个交易日的 9:00～11:30 和 13:30～15:00。图 2-4 展示了大连期货交易所大豆一号 2015 年 7 月的所有合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豆一主连	4204	10	4204	4206	69	8	122008	172	4.27%	42866	6026	4116	4240	4115
豆一1507	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	2	0	—	—	—
豆一1509	4204	10	4204	4206	69	8	122008	172	4.27%	42866	6026	4116	4240	4115
豆一1511	4151	2	4150	4204	2	2	192	107	2.65%	136	8	4099	4187	4041
豆一1601	4267	10	4267	4268	42	47	75806	162	3.95%	112810	2350	4176	4269	4169
豆一1603	4303	2	4237	—	1	—	20	165	3.99%	70	-4	4282	4303	4282
豆一1605	4410	2	4408	4413	1	11	3418	130	3.04%	11432	232	4352	4450	4350
豆一1607	4465	2	4441	4482	1	1	4	155	3.60%	12	2	4466	4466	4465
豆一1609	4517	2	4501	4519	1	1	124	147	3.36%	500	-16	4477	4523	4476
豆一1611	—	—	4439	—	1	—	0	0	0.00%	—	—	—	—	—
豆一1701	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	—	—	—	—	—

图 2-4 大豆一号期货合约 2015 年 7 月所有交易品种

大连期货交易所的官方网站(http://www.dce.com.cn)如图 2-5 所示。

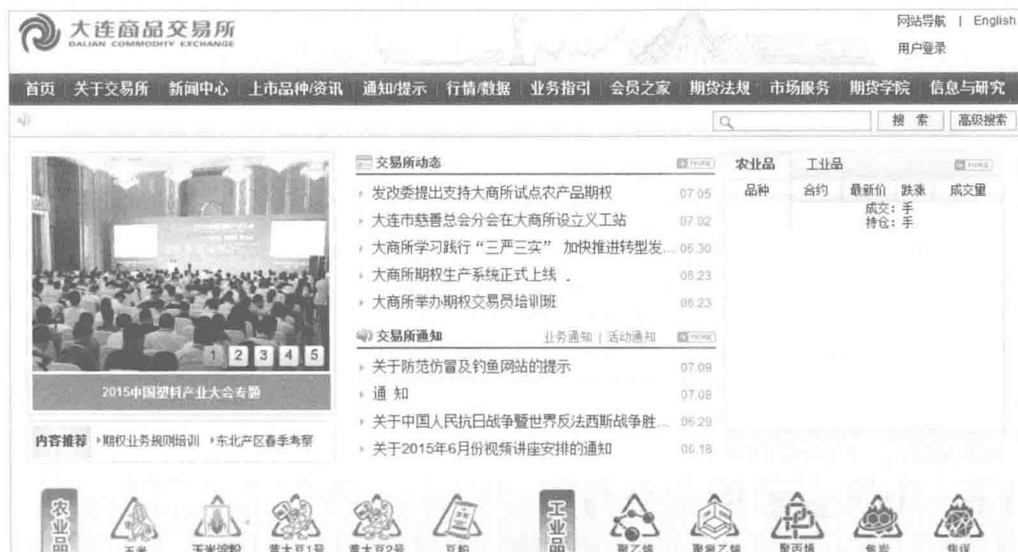


图 2-5 大连期货交易所官方网站

2.1.5 郑州期货交易所

郑州期货交易所也叫郑州商品交易所，于 1990 年 10 月 12 日成立，1993 年 5 月 28 日正式推出期货交易。1998 年 8 月，郑商所被国务院确定为全国三家期货交易所之一。

郑州期货交易所的农产品期货合约在国内及国际上都处于领先地位，上市的期货合约有强麦、普麦、棉花、白糖、PTA、菜籽油、早籼稻、甲醇、油菜籽、菜籽粕、动力煤、粳稻、晚籼稻、铁合金等。

郑州期货交易所的交易时间为每个交易日的 9:00～11:30 和 13:30～15:00。

图 2-6 所示的是郑州期货交易所 2015 年 7 月上市的白糖期货合约。

郑州期货交易所的官方网站(http://www.czce.com.cn)如图 2-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白糖主连	5454	4	5454	5455	12	6	880438	87	1.62%	362116	19896	5435	5513	5413	—
白糖1507	5146	100	5091	5113	37	5	544	46	0.90%	1580	0	5077	5146	5075	—
白糖1509	5167	4	5167	5168	37	11	164418	86	1.69%	127560	3558	5150	5219	5136	—
白糖1511	5251	2	5254	5260	1	1	442	122	2.38%	354	30	5222	5296	5222	—
白糖1601	5454	4	5454	5455	12	6	880438	87	1.62%	362116	19896	5435	5513	5413	—
白糖1603	—	—	5465	5485	2	1	0	0	0.00%	150	0	—	—	—	—
白糖1605	5480	2	5479	5482	1	3	36218	144	2.70%	87880	2714	5431	5537	5431	—
白糖1607	5483	2	5458	5469	1	1	78	197	3.73%	258	-8	5486	5486	5416	—
白糖1609	5510	2	5507	5514	1	2	6812	178	3.34%	27042	1142	5486	5546	5461	—
白糖1611	5561	2	5529	5579	1	2	26	74	1.35%	34	6	5511	5561	5490	—
白糖1701	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	—	—	—	—	—	—
白糖1703	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	—	—	—	—	—	—
白糖1705	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	—	—	—	—	—	—

图 2-6　白糖期货合约 2015 年 7 月所有交易品种



图 2-7　郑州期货交易所官方网站

2.1.6　中国金融期货交易所

中国金融期货交易所是经国务院同意，中国证监会批准，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的交易所，于 2006 年 9 月 8 日在上海成立。

中国金融期货交易所是目前国内唯一的金融期货交易所，目前上市的交易品种有沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货合约和五年期、十年期国债期货合约。

中国金融期货交易所的交易时间为每个交易日的 9:15～11:30 和 3:00～15:15。

如图 2-8 所示的是 2015 年 7 月上市的五年期国债期货合约。

↓ 五债主连	96.880	1	96.870	96.885	2	1	4970	-0.240	-0.25%	18029	158	96.900	96.970	96.500
↓ 五债当季	96.880	1	96.870	96.885	2	1	4970	-0.240	-0.25%	18029	158	96.900	96.970	96.500
↓ 五债下季	98.795	1	98.815	98.850	2	1	312	-0.195	-0.20%	5986	-18	98.680	98.865	98.525
↓ 五债1509	96.880	1	96.870	96.885	2	1	4970	-0.240	-0.25%	18029	158	96.900	96.970	96.500
↓ 五债1512	98.795	1	98.815	98.850	2	1	312	-0.195	-0.20%	5986	-18	98.680	98.865	98.525
↓ 五债1603	99.300	1	99.300	99.340	8	1	206	-0.070	-0.07%	562	88	99.120	99.390	99.090
五债1606	—	—	—	—	—	—	0	0.000	0.00%	—	—	—	—	—

图 2-8　五年期国债期货合约 2015 年 7 月所有交易品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国金融期货交易所的官方网站(http://www.cffex.com.cn/)如图 2-9 所示。



图 2-9 中国金融期货交易所官方网站

2.2 交易所风险管理制度

期货投资不仅对投资者来说风险较大，对交易所来说也面临着一定的风险，因此交易所制定了期货风险管理制度。这些制度不仅是期货交易中买卖双方必须遵守的规则，也是构成期货的重要性质。

2.2.1 期货会员制度

期货交易首先实行的是会员制度，也就是说只有会员才可以直接在期货交易所进行交易。会员制度的内容，如图 2-10 所示。

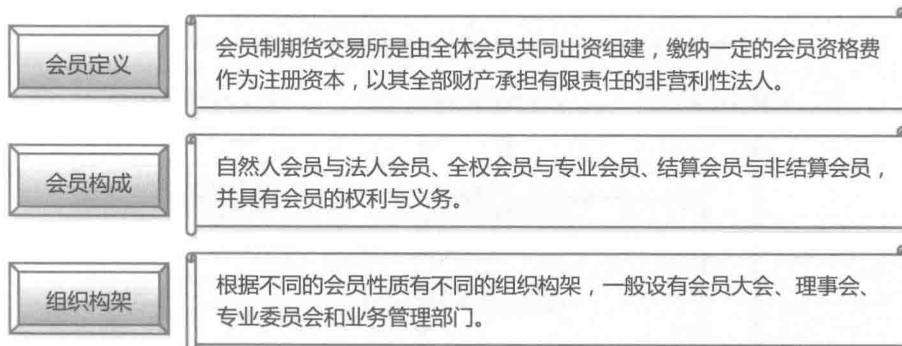


图 2-10 会员制度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【知识拓展】会员资格获得方式

在本章开始部分我们介绍了期货交易所的会员，只有取得会员资格才能进入期货交易所场内交易。会员资格获得的方式包括以交易所创办发起人的身份加入；接受发起人的资格转让加入；接受期货交易所其他会员的资格转让加入；依据期货交易所的规则加入。

以上是期货会员制度的基本概念，对于期货市场的参与者来说，实行会员制度有如下好处。

- 有利于建立多层次风险管理体系，尽可能降低或规避交易风险。
- 通过构造“金字塔”式会员结算制度，可以将市场风险分散化，不会出现大规模的风险。
- 强化经营管理，有利于维护市场的稳定，增强投资者的信心。
- 有利于期货公司的定位，引导期货公司做大做强，促进行业的优化。
- 有利于维护国家金融安全和深化金融资本领域改革，促进期货行业健康发展。

对于会员的结算，不同的会员级别有不同的结算方式，因此一般有以下 3 种结算会员。

- **交易结算会员**：可以为自己的客户进行结算。
- **全面结算会员**：可以为自己的客户和非结算会员进行结算。
- **特别结算会员**：本身不参与股指期货的经纪业务和自营业务，但可以为非结算会员进行结算。

图 2-11 总结了以上 3 种结算会员的结算组织形式。

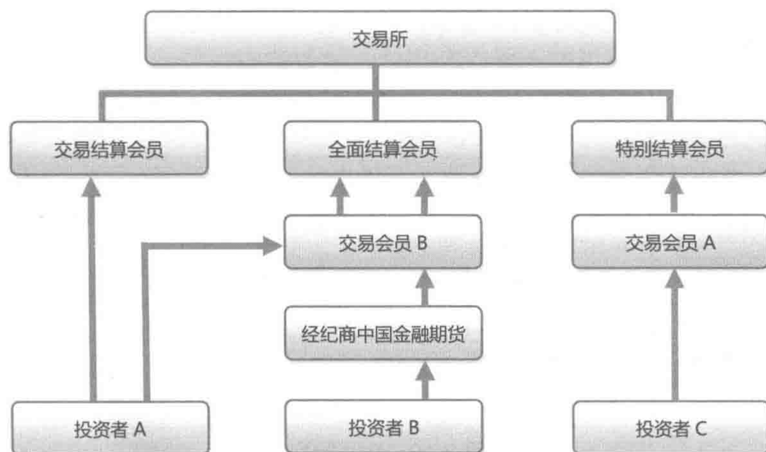


图 2-11　3 种结算会员的结算组织形式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.2 期货的保证金制度

保证金制度是期货交易中的重要制度，正如在上一章中介绍的，保证金分为两种，即结算准备金和交易保证金两大类，具体内容如下。

- ✧ **结算保证金：**由期货会员单位按固定标准向交易所缴纳，是为交易结算预先准备的资金，是未被合约占用的保证金。会员结算准备金最低余额为人民币 200 万元，而非期货公司会员结算准备金最低余额为人民币 50 万元。
- ✧ **交易保证金：**交易保证金是会员单位或投资者在期货交易过程中因持有期货合约而实际支付的保证金。主要分为初始保证金和追加保证金。在我国的期货交易所中最低保证金比率为交易金额的 5%。

对交易保证金来说，每种期货合约与投资方式是不同的，如表 2-1 所示为主要期货合约的结算保证金。

表 2-1 主要期货合约保证金

交易所	合 约	代码	公司保证金	合约保证金
中金所	沪深 300 指数	IF	15%	12%
上海期货交易所	铝	AL	10%	5%
	铜	CU	13%	7%
	锌	ZN	11%	5%
	橡胶	RU	13%	10%
	燃料油	FU	151%	8%
	黄金	AU	13%	7%
	螺纹钢	RB	10%	5%
	铅	PB	11%	5%
	白银	AG	15%	8%
	沥青	BU	10%	5%
	热轧卷板	HC	10%	5%
	棕榈油	P	10%	7%
	聚乙烯	L	10%	5%
	豆粕	M	11%	5%
	豆油	Y	10%	5%
	鸡蛋	JD	12%	8%
	豆一	A	9%	5%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交易所	合　约	代码	公司保证金	合约保证金
大连期货交易所	豆二	B	12%	5%
	聚氯乙烯	V	10%	5%
郑州期货交易所	白糖	SR	11%	6%
	强麦	WH	11%	5%
	普麦	PM	15%	5%
	棉花	CF	10%	6%
	早籼稻	ER	13%	5%
	甲醇	ME	11%	6%

除了以上保证金标准之外，在某一期货合约的交易过程中，当出现下列情况时，交易所可以根据市场风险调整该交易的保证金水平。

- 持仓量达到一定的水平时。
- 临近交割期时或遇国家法定长假时。
- 连续出现涨跌停板时或连续数个交易日的累计涨跌幅达到一定水平时。
- 交易所认为市场风险明显增大或出现必要的其他情况时。

一般来说，持仓比例出现变动时，是调整保证金最多的时候。交易所根据合约持仓大小调整交易保证金比例是从进入交割月前第三个月的第一个交易日起，当持仓总量(X)达到下列标准时，比例会出现变化。以铜期货合约为例，具体变化如下。

- $X \leq 24$ 万，5%；24 万 $< X \leq 28$ 万，6.5%。
- 28 万 $< X \leq 32$ 万，8%；$X > 32$ 万，10%。

2.2.3　期货公开竞价制度

期货的价格每日都会更新，它不像现货，由卖方或市场来确定价格。期货需要在签订合约前就确定价格。在没有计算机之前，人们以公开喊价的方式，即投资者在交易池内面对面地公开喊价，表达各自买进或卖出合约的要求，双方达成价格统一后即可成交。

计算机发展之后，人们使用计算机来代替原来的喊价，虽然形式是一样的，但公开竞价是自动化交易方式，它具有准确、连续、速度快、容量大的特点。

期货采用集合竞价和连续竞价两种方式撮合成交，正常交易日 9:10～9:15 为集合竞价时间。其中，9:10～9:14 为指令申报时间，9:14～9:15 为指令撮合时间。集合竞价指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



令申报时间不接受市价指令申报，集合竞价指令撮合时间不接受指令申报。

要进行集合竞价，必须满足如下 3 个条件。

- ✧ 成交量最大。
- ✧ 高于基准价格的买入申报和低于基准价格的卖出申报全部成交。
- ✧ 与基准价格相同的买方或卖方申报至少有一方全部成交。

对于普通投资者而言，公开集合竞价由电脑自动完成，并不能在价格上对投资成败造成影响。简单来说，集合竞价对投资者有如图 2-12 所示的好处。

① 证监会全程监督交易所公开竞价，充分实现期货市场的公开、公平、公正。

② 避免了交易所与会员的“地下作业”“暗箱操作”，使得每位投资者都有同样的机会。

③ 迎合了市场投资者的兴趣，让投资者根据自己判断进行投资。

④ 缩短了合约转让的时间，没有一对一谈判过程，时间易于控制。

⑤ 使得商品市场的市场化程度更高，有效保证了资产的保值与增值。

图 2-12 期货公开竞价的好处

2.2.4 期货涨跌停板制度

和股票一样，期货同样实行涨跌停板制度，但是期货的涨跌停板比股票更加复杂。所谓涨跌停板制度，是指由交易所制定各上市期货合约的每日最大价格波动幅度，超过这个幅度的报价将被视为无效，不能成交。

比如在 IF1509 期货合约中，2015 年 7 月 7 日价格跌幅达到了 10.45%，超过了 IF 期货合约 10%的涨跌停板幅度，因此超过的 0.45%无效，如图 2-13 所示。

期货的涨跌停板制度和股票最大的不同在于它会随市场的变化而变化。下面我们以上海期货交易所的涨跌停板制度为例，来看看具体的变化情况。


【实战案例】期货涨跌停幅度变化

如果某期货合约 IF1509 在某一交易日为 D1 交易日，后几个交易日分别称为 D2、D3、D4、D5、D6 交易日，D0 交易日为 D1 交易日前一交易日，那么就有如图 2-14 所示的涨跌停幅度变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

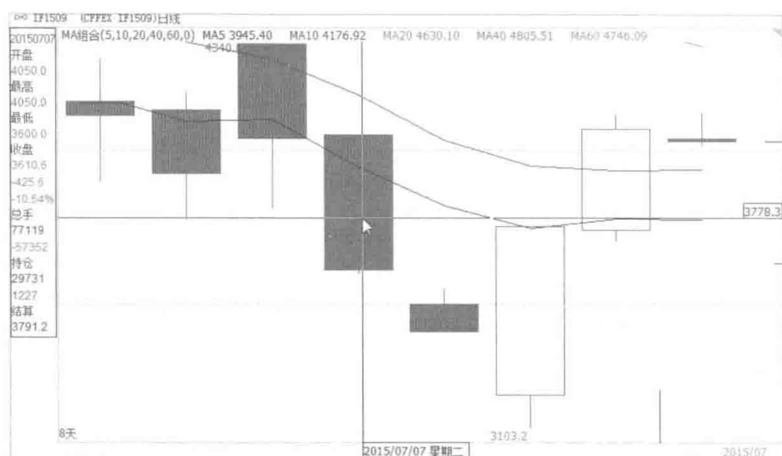


图 2-13 涨跌停幅度变化

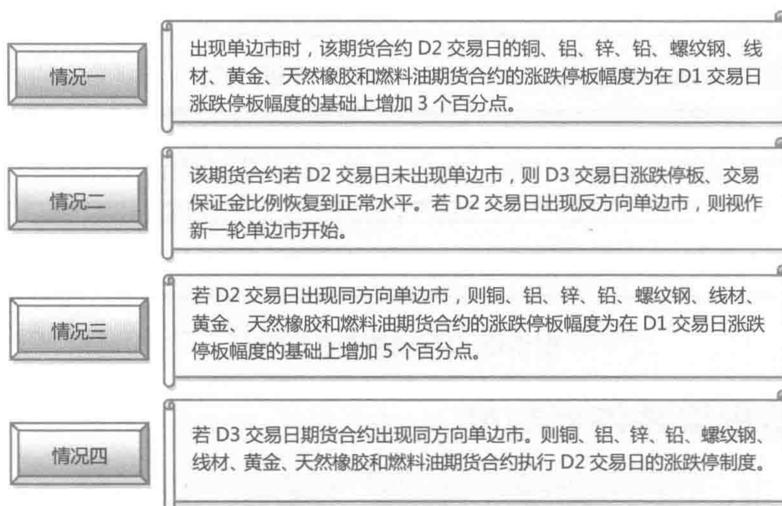


图 2-14 IF 1509 期货合约跌停情况

以上介绍的内容就是期货合约的涨停板制度。此外，当出现如下情况时，期货交易所还可能会调整涨停板幅度。

- ✧ 期货合约价格出现同方向连续涨跌停板时。
- ✧ 遇国家法定长假时。
- ✧ 交易所认为市场风险明显变化时。
- ✧ 交易所认为必要的其他情况。

2.2.5 期货持仓限仓制度

一只股票不可能任由我们购买，期货也一样。在期货交易中，期货交易所制定了持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仓限仓制度。所谓限仓，是指交易所规定的会员或者客户对某一合约单边持仓的最大数量。

期货的限仓制度主要有如下规定。

- ✧ 根据不同期货品种的具体情况，分别确定每一品种每一月份合约的限仓数额。
- ✧ 某一月份合约在其交易过程中的不同阶段，分别适用不同的限仓数额，进入交割月份的合约限仓数额从严控制。
- ✧ 采用限制会员持仓和限制客户持仓相结合的办法，控制市场风险。其中期货公司会员实行比例限仓，非期货公司会员和客户实行数额限仓。
- ✧ 限仓制度采用限制会员持仓和限制客户持仓相结合的办法，从两个源头控制持仓量，避免控制市场的现象，规避风险。
- ✧ 同一投资者在不同经纪会员处开有多个交易编码，各交易编码上所有持仓头寸的合计数，不得超出一个投资者的限仓数额。
- ✧ 交易所可根据经纪会员的净资产和经营情况调整其持仓限额，对较大净值的投资者，需每年对其资产进行审核。

期货的限仓制度在不同的持仓时期与不同的会员间都有所不同。下面以铜、铝、锌、螺纹钢以及线材这几种期货合约为例，来比较一下它们之间限仓情况的不同，如表 2-2 所示。

表 2-2　铜、铝、锌、螺纹钢、线材期货合约在不同时期的限仓比例和持仓限额规定

项目	合约挂牌至交割前第二月的最后一个交易日				交割前第一个月/手			交割月份/手		
	某一期货合约的持仓量	限仓比例/%								
		期货公司会员	非期货公司的会员	客户	期货公司会员	非期货公司的会员	客户	期货公司会员	非期货公司的会员	客户
铜	≥12 万手	25	10	5	8000	1200	800	3000	500	300
锌	≥12 万手	25	10	5	8000	1200	800	3000	500	300
螺纹钢	≥120 万手	25	10	5	30000	9000	3000	6000	1800	600
线材	≥45 万手	25	10	5	18000	6000	1800	3600	1200	360
铝	≥12 万手	25	10	5	10000	1500	1000	3000	500	300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.6 期货每日结算无负债制度

在期货交易中，有一种非常重要的交易制度——每日结算无负债制度。这是期货交易和股票交易最大的不同。

每日结算无负债制度，也可以叫作逐日盯市，是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少会员的结算准备金。

在每日的结算中，具体流程如图 2-15 所示。

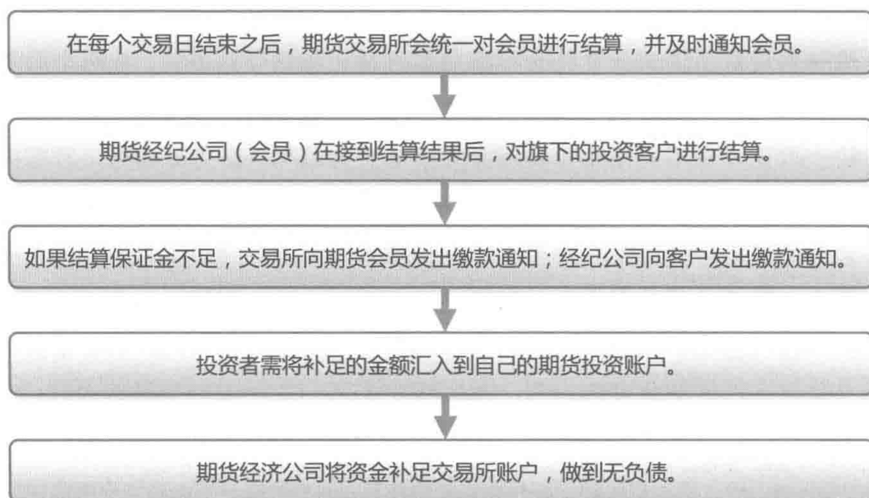


图 2-15 每日结算无负债执行流程

所谓的每日结算无负债，需要有一个结算的价格，但是在期货交易中，很多时候可能是没有成交的，那么结算价格是如何确定的呢？具体内容如下。

- ✧ 如果一份期货合约在交易日内有买、卖双方委托报价，则以最高买报价、最低卖报价与该合约上一交易日的结算价三者中居中的一个价格作为合约的当日结算价。
- ✧ 如果一份期货合约在出现连续的涨或跌停板单边无连续报价时，则以该停板价格作为合约的当日结算价，且最后 5 分钟的价格不计算在内。
- ✧ 若期货合约当日无委托报价，或者有买或卖单方委托报价但未出现涨或跌停板单边无连续报价，则以当日距离无成交合约最近的前一有成交的合约作为基准合约计算当日合约的结算价。
- ✧ 若当日无成交价格的，收盘时市场无买方报价，则取市场最低卖价为结算价；收盘时刻市场无卖方报价，则取市场最高买价为结算价。
- ✧ 如果期货合约为新上市合约，则当日结算价计算公式为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

合约结算价=该合约挂盘基准价+基准合约当日结算价-基准合约前一交易日结算价

✧ 如果采用了以上的几种结算方式，仍然未计算出准确的结算价格时，期货交易所有权采用其他的结算方式，但结算方式必须通知会员。

2.2.7 期货强制平仓制度

在每个交易日进行结算之后，如果投资者不补齐保证金，就会被期货交易所强制平仓，这个制度被称为强制平仓制度。

一般来说，出现如图 2-16 所示的情况时，就会被强制平仓。

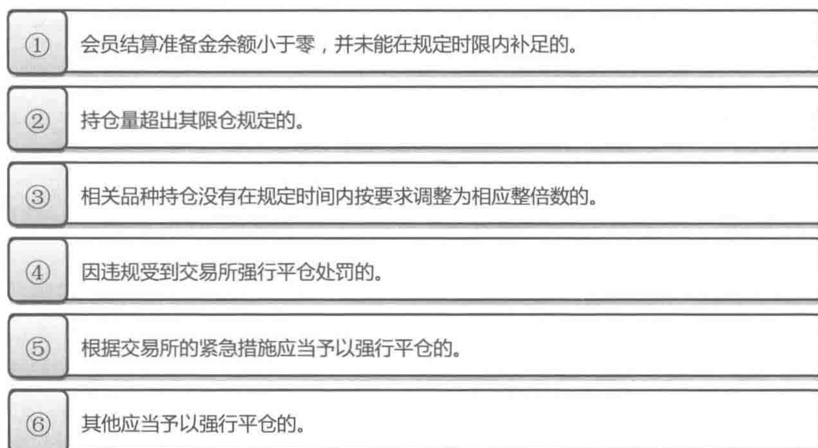


图 2-16 被强制平仓的情况

当确定一份交易合约要被强制平仓之后，就必须按如图 2-17 所示的流程执行。

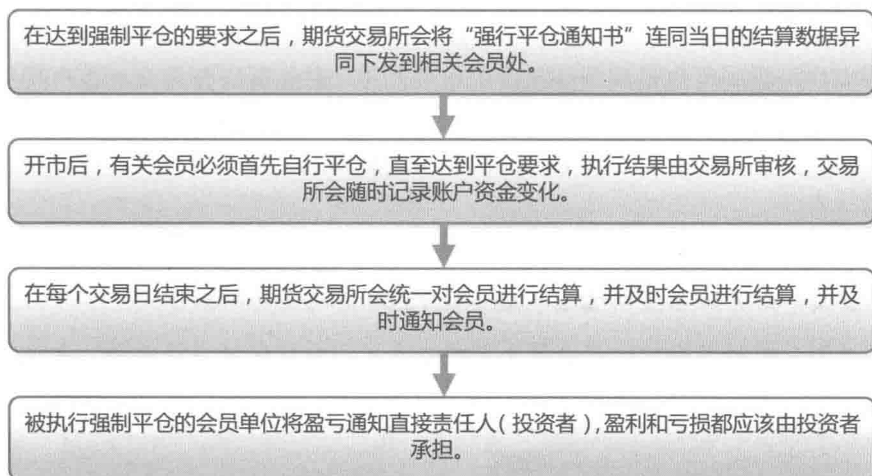


图 2-17 强制平仓的流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个人都不希望自己的期货持仓被强制平仓，但在期货交易中强制平仓是很容易出现。当出现强制平仓时，可通过以下方法解决。

✧ 如果是因投资者未补足保障金或因违反交易所的规定，则强制平仓出现的亏损将由投资者承受。

✧ 如果是因国家政策变化及连续涨停板、跌停板而强制平仓的，其盈利应划给会员或客户。

✧ 期货账户违约时，如果在强制平仓之后，结算准备金仍小于零，则对其代理账户中的投资者进行移仓。

✧ 如果只有经纪账户违约，应先动用自营账户的结算准备金余额和平仓金额进行补足，然后再补足经纪账户。

✧ 如果是因通信原因或一方信息未及时同步，则投资者可向期货交易所或期货经纪公司申请延迟平仓。

✧ 当自营账户和经纪账户都违约时，强制平仓顺序是先自营账户，后经纪账户。即使补足了保证金仍按这个顺序强行平仓。



【专家提醒】强制平仓的结算时间

强制平仓的时间是每个交易日的价格结算时间，期货交易所在结算时间上会有明确的规定。最后一小时无成交的，取一小时前的成交价格加权平均数，如果在此之前仍无成交的，则再往前推一小时，并以此类推。

如果当日的交易时间不足一小时，则取全天的成交价格加权平均数。

2.2.8 期货大户报告制度

期货大户报告制度也是期货交易中的重要制度。它是指当会员或者客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限额 80%以上(含本数)或者交易所要求报告的，会员或客户应当向交易所报告其资金情况、头寸情况，客户应当通过期货公司会员报告。

期货大户在报告时，必须要涉及以下内容。

✧ 会员和客户应当主动于下一交易日 15:00 前向交易所报告。

✧ 填写完整的《期货公司会员大户报告表》，内容包括会员名称、会员号、合约代码、现有持仓、持仓保证金、可动用资金、持仓客户数量、预报交割数量以及申请交割数量。

✧ 确定资金来源说明。

✧ 其持仓量前五名客户的名称、交易编码、持仓量、开户资料及当日的结算单据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

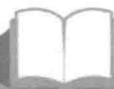
Chapter 03

期货合约与实物交割

在第1章中我们介绍到，期货交易所采用的合约为统一的标准化合约，这份合约不仅保障了交易的顺利进行，也为期货的实物交割做出规范。本章将要介绍的是期货标准化合约与实物交割。

本章要点

- ✧ 标准化合约的特点与作用
- ✧ 期货合约中的内容
- ✧ 认识不同类型的期货合约
- ✧ 什么是期货合约乘数
- ✧ 期货的交割与看盘
- ✧ 期货的保税交割
- ✧ 期货实物交割的时间
- ✧ 期货实物交割的出库流程



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 分析不同的期货合约

期货标准化合约是期货交易的买卖对象或标的物，是由期货交易所统一制定的，规定了在某一特定的时间和地点，交割一定数量和质量的商品的标准化合约。

3.1.1 标准化合约的特点与作用

在期货交易过程中，标准化合约起到了非常重要的作用，具体如下。

- 吸引套期保值者利用期货市场买卖合约，锁定成本，规避因现货市场的商品价格波动风险而可能造成损失。
- 吸引投机者进行风险投资交易，增加市场流动性。

期货标准化合约的特点非常明显，如图 3-1 所示。

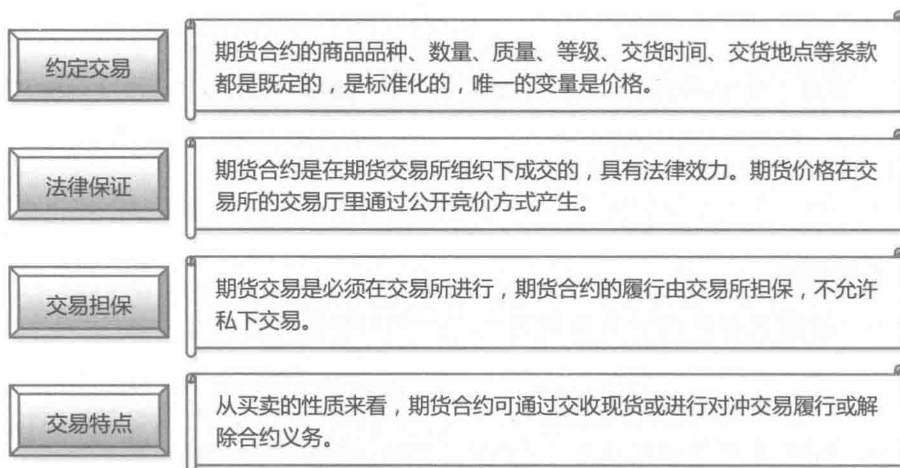


图 3-1 期货合约的特点

3.1.2 期货合约中的内容

在一份标准化期货合约中，主要包括以下关键性内容。

- **交易品种**：即期货标的物。
- **交易代码**：由期货交易所决定，来源多为化学符号或英语、汉字拼音简写，每种期货品种对应一个代码。
- **交易单位**：在期货交易所每手期货合约代表的标的物的数量，也可称为合约规模。
- **报价单位**：指在竞价过程中对期货合约报价所使用的计量单位与价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- ✧ **最小变动单位**：每次报价变动时的最小幅度。
- ✧ **交割月份**：只能在合约规定的日期进行实物交割，其他时间不能交割。
- ✧ **交易时间**：指期货的交易时间，一般是交易所的营业时间。
- ✧ **最后交易日**：是指期货合约在交割月份中进行交易的最后一个交易日，最后交易日前未进行平仓的可能会被强制平仓。
- ✧ **最后交割日**：是指必须进行商品交割的日期。
- ✧ **交割时间**：在最后交易日到最后交割日之间，部分期货合约还规定了特别的交易时间。
- ✧ **交割品级**：期货交易所及国家规定的期货实物交割的标的物质量等级。
- ✧ **保证金**：以合约价值为标准，具体数值会明确载明在合约上。
- ✧ **交割场所**：期货的交割场所一般不会再在合约上写明，但都会写明“交易所制定交割场所”。
- ✧ **交割方式**：合约到期时交割的方式，商品期货为实物交割，金融期货为实物交割或现金交割。
- ✧ **交易所**：期货合约上市的交易所。
- ✧ **每日最大波动限制**：涨停板幅度。

3.1.3 认识不同类型的期货合约

期货合约的分类实际上就是对期货的分类。一般来说，不同的交易所有不同的合约设计方式。但从内容上来说，可根据商品属性对期货合约进行分类。下面将详细列举不同的期货合约，简单介绍一下合约的形态。

1. 农产品期货合约

农产品期货是期货发展最早的商品交易合约，也是目前占有量最大的期货合约。从标的物来看，可分为以下几种。

- ✧ **粮食期货**：小麦期货、玉米期货、大豆期货、豆粕期货、红豆期货、大米期货、花生仁期货等。
- ✧ **经济作物类期货**：原糖、咖啡、可可、橙汁、棕榈油和菜籽。
- ✧ **畜产品期货**：肉类制品和皮毛制品两大类。
- ✧ **林产品期货**：主要有木材和天然橡胶。

表 3-1 列举了最新的大连期货交易所的棕榈油期货合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-1 棕榈油期货合约

事　项	说　明
交易品种	棕榈油
交易代码	P
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	2 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1，2，3，4，5，6，7，8，9，10，11，12 月
交易时间	每周一至周五 9:00～11:30，13:30～15:00，以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割等级	大连商品交易所棕榈油交割质量标准
交割地点	大连商品交易所棕榈油指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不超过 6 元/手
交割方式	实物交割
交易所	大连商品交易所

2. 金属期货合约

金属期货合约是期货市场中比较成熟的品种之一，金属期货可分为贵金属与有色金属。一般贵金属包括黄金与白银期货合约，有色金属则包括铜、铝、铅、锌、锡、镍等稀有金属期货合约。

表 3-2 列举了最新的上海期货交易所的铜期货合约。

表 3-2 铜期货合约

事　项	说　明
交易品种	阴极铜
交易代码	CU
交易单位	5 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	10 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 3%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

事　项	说　明
交易时间	9:00～11:30 ，13:30～15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延)
最后交割日	最后交易日后连续 5 个工作日
交割等级	标准品：阴极铜，符合国标 GB/T 467—2010 中 1 号标准铜(Cu-CATH-2)规定，其中主成分铜加银含量不小于 99.95%。 替代品：阴极铜，符合国标 GB/T 467—2010 中 A 级铜(Cu-CATH-1)规定；或符合 BS EN 1978:1998 中 A 级铜(Cu-CATH-1)规定
交割地点	上海期货交易所棕榈油指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的 0.2‰
交割方式	实物交割
交易所	上海期货交易所

3. 能源期货合约

能源期货是期货市场中交易量较小的一种，但能源期货所需的资金量非常大，所以它的表现往往不亚于现货市场。能源期货的市场参与者许多是避险需求者，包括了燃油经销商、炼油者等，因此期货的价格极具参考性。

表 3-3 列举了最新的上海期货交易所的燃料油期货合约。

表 3-3　燃料油期货合约

事　项	说　明
交易品种	燃料油
交易代码	FU
交易单位	50 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	21 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 5%
合约月份	1～12 月(春节月份除外)
交易时间	每周一至周五 9:00～11:30，13:30～15:00，以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约交割月份前一月份的最后一个交易日
最后交割日	最后交易日后连续 5 个工作日
交割等级	180CST 燃料油(具体质量规定见附件)或质量优于该标准的其他燃料油

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

事　项	说　明
交割地点	上海期货交易所棕榈油指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 8%
交易手续费	不高于成交金额的 0.2‰
交割方式	实物交割
交易所	上海期货交易所

4. 金融期货合约

金融期货是指交易双方在金融市场上，以约定的时间和价格买卖某种金融工具的具有约束力的标准化合约。

目前我国的金融期货合约只有证券指数与国债两种。

表 3-4 列举了最新的中国金融期货交易所的五年期国债期货合约。

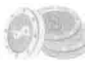
表 3-4　五年期国债期货合约

事　项	说　明
交易品种	面值为 100 万元人民币、票面利率为 3%的名义中期国债
交易代码	TF
可交割国债	合约到期月首日剩余期限为 4～7 年的记账式附息国债
报价方式	百元净价报价
最小变动单位	0.002 元
每日最大波动限制	上一交易日结算价的±2%
合约月份	最近的 3 个季月(3 月、6 月、9 月、12 月中的最近 3 个月循环)
交易时间	交易日的 9:15～11:30，13:00～15:15
最后交易日	合约到期月份的第 2 个星期五
最后交割日	最后交易日后的第 3 个交易日
保证金	合约价值的 2%
交割方式	实物交割
交易手续费	3 元/手
交易所	中国金融期货交易所

3.1.4　期货合约的其他内容

除了基本的标准合约之外，在期货合约中，还有一些必须要了解的内容。如果忽视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了这些内容，就很难在期货投资中站稳脚步。比如表 3-2 中介绍的沪铜期货合约，除了标准合约中的内容外，还包括以下内容。

- ✧ 阴极铜标准合约附件约定了沪铜期货合约交易的交割单位、质量规定、交易所认可的生产企业和注册品牌、指定交割仓库、升贴水。
- ✧ 品种手册详细列举了沪铜期货、现货的价格及分析。
- ✧ 上海期货交易所铜指定交割仓库及收费标准。
- ✧ 上海期货交易所有色金属交割商品注册管理规定。
- ✧ 上海期货交易所指定的铜质量检验机构。



【专家提醒】T+0 的交易要点

T+0 交易是最好的复利工具，复利的威力极大。因此在正常情况下每天每笔交易以 1%～2%的收益和损失为止赢止损位，不可贪婪。另外，T+0 交易不能只是简单地看价格的技术面和盘口，还要结合其走势来看，尤其是当价格在主要的几根中短线均线之下或大势处于弱势的情况下时更需要参考。

3.1.5 什么是期货合约乘数

在股指期货中，有一个非常重要的内容，那就是合约乘数。所谓的合约乘数，是指合约的价值以一定的货币金额与标的指数的乘积来表示，由合约所固定的货币金额就是合约乘数。股指期货中的合约乘数是固定的，所以期货市场仅以该合约的标的指数的点数来报出它的价格。



【知识拓展】合约乘数的重要作用

一般来说，合约乘数决定了股指期货合约的规模，一个水平适度的合约规模有利于增强股指期货市场的流动性，并降低交易成本。合约规模越大，中小投资者参与的能力就越小，合约潜在的风险就越大，合约交易的活跃性就会降低。如果合约规模过小，则会加大交易成本，从而影响投资者利用股指期货交易避险的积极性。

3.1.6 期货的交割与看盘

通过前面期货合约的展示，我们知道期货有不同的交割时间，而交割时间又与交割价格密切相关，因此我们在看盘时需要注意以下两点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- ✧ 时间越靠近交割日，期货价格和现货越相同。
- ✧ 交割日的价格一般远低于后一交割周期的价格。

在期货合约中，任何合约都有交割日期，比如在白糖 1605 期货合约的 K 线图中，往期 5 月交割的价格都被显示了出来，而交割日与之后的价格则有着较大的差别，如果进行价格分析是无效的，如图 3-2 所示。



图 3-2 白糖 1605 期货合约日线

3.2 期货实物交割

在期货交易中，实物交割是非常重要的，虽然普通交易者一般不会涉及这一步，但也是期货的一部分，因此有必要了解一下。

3.2.1 期货的保税交割

期货交割大都实行保税交割。期货保税交割是指以海关特殊监管区域或保税监管场所内，处于保税监管状态的期货合约所载商品作为交割标的物，进行期货交割的过程。引入期货保税交割后，在交易和结算流程方面均没有改变，只是在交割中新增保税标准仓单，并进行保税交割。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货的交割一般是进行实物交割，具体有以下两种。

- ✧ **双方交割**：双方交割是指在进行期货交易的时候，买卖双方都可以提出交割申请的交割方式。目前大连商品交易所和上海期货交易所采用这种交割方式。
- ✧ **卖方交割**：卖方交割是指在期货实行交割的时候，只有卖方有权利剔除交割，而买方无法提出交割申请。目前郑州期货交易所实行这种交割方式。

期货在进行交割的时候，还有如图 3-3 所示的几种方式。

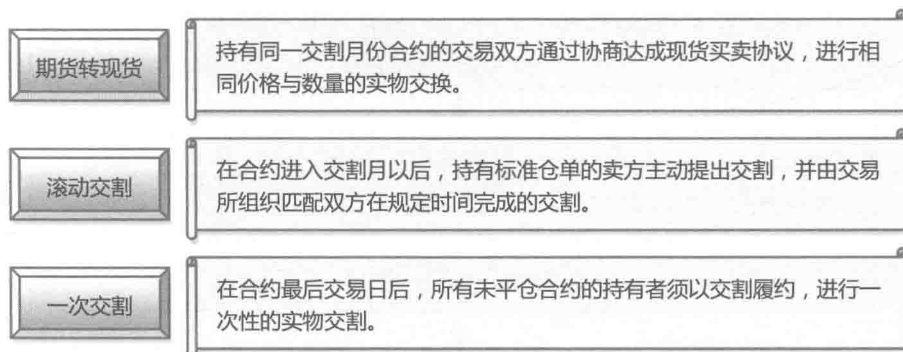


图 3-3 期货的不同交割方式



【专家提醒】为什么个人无法实物交割

期货市场的主要功能是价格发现和套期保值，实物交割不是期货交易的主要目的。同时，期货交割规则对不同类型的投资者有一系列的要求和规定。这也是期货市场与现货市场的区别。因此，为了加强风险控制，上海期货交易所规定了自然人客户不允许进行实物交割，同时规定了自然人客户的持仓进入交割月份应该调整为 0 手。

3.2.2 期货实物交割的时间

期货的交割有着不同的规定，如果把握不好交割时间，就可能出现损失。图 3-4 列举了期货实物交割的重要时间点。在期货实物交割过程中，每一步操作都有严格的监督过程，如果出现了以下几种情况，就会被视为是交割违规。

- ✧ 在规定的最后交割期限内，卖方未交付有效标准仓单。
- ✧ 在规定的最后交割期限内，买方未给付货款或给付货款不足。
- ✧ 卖方交付的商品不符合期货合约上的交割评级。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一交割日：
买方申报交割意向，并向交易所提交所需交割商品的意向书，包括期货合约的品种、代码、数量及指定交割仓库名等。



第二交割日：
在第二交易日中，期货交易所将分配标准仓单。期货交易所根据自己的资源，按照“时间优先、数量取整、就近配对、统筹安排”的原则，向买方分配标准仓单。
在这个过程中，买卖双方需配合交易所完成相关分配程序。



第三交割日：
到了第三交割日，需要买卖双方都进行款项的交付。
买方必须在第三交割日的 14:00 之前，到交易所交付货款并取得标准仓单。
交易所在第三交割日 16:00 前将货款付给卖方。



第四、五交割日：
到了第四、五交割日，就正式进入了交割程序，期货交易所将在此时收取买方会员全额货款，并于当日将全额货款的80%划转给卖方会员，同时将卖方会员仓单交付买方会员，余款在买方会员确认收到卖方会员转交的增值税专用发票时结清。
标准仓单在交易所进行实物交割的四、五交割日的程序如下。
(1) 卖方投资者背书后交卖方经纪会员。
(2) 卖方会员背书后交至交易所。
(3) 交易所盖章后交买方经纪会员。
(4) 买方经纪会员背书后交买方投资者。
(5) 买方非经纪会员、买方投资者背书后至仓库办理有关手续。
(6) 仓库或其代理人盖章后，买方非经纪会员、买方投资者方可提货或转让。

图 3-4　期货实物交割的日期

3.2.3　期货实物交割的出库流程

期货在办理实物交割时，最后一步是实物出库，需按照以下流程进行。

- 投资者委托期货经济公司办理仓单注销，经济公司通过交易系统提交仓单注销申请，交易所办理仓单升贴水结算，办理《提货通知单》。
- 投资者从《提货通知单》开除之日起的 10 个工作日之内，办理现货提取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 会员给投资者打印纸质《提货通知单》，或编制电子提货单密码。
- 仓库核验投资者的提货手续、提货单或提货电子密码。
- 投资者对出库商品数量和质量进行核验，缴纳出库费用。
- 仓库发货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

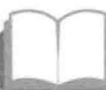
Chapter 04

利用网络炒期货

今天，虽然人们对电脑及网络的操作已经非常熟练，但如何通过功能强大的软件完成期货投资操作，这确实是一门值得研究的学问。本章就来介绍一下如何利用网络炒期货。

本章要点

- ✧ 利用网上银行查看期货行情
- ✧ 进行银期转账
- ✧ 网上银行期货开户预约
- ✧ 选择合规的期货经纪公司
- ✧ 期货经纪公司开户流程
- ✧ 模拟账号的注册与登录
- ✧ 期货的买卖交易
- ✧ 利用赢顺期货软件看盘
- ✧ 设置价格预警
- ✧ 在软件上画辅助线
- ✧ 在和讯期货网站预约开户
- ✧ 查看最新的期货合约



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 网上银行期货投资

要投资期货，需要通过银行向保证金账户中注资，还需要对自己的收益情况有明确的了解，因此熟练使用网上银行就显得非常有必要。同时，网上银行还有非常多的期货资讯，可以帮助投资者顺利投资。

以工商银行的网上银行为例，登录后的主页面如图 4-1 所示。

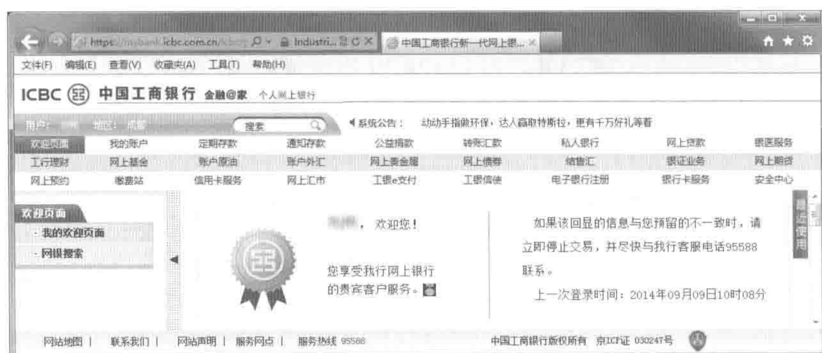


图 4-1　工商银行网上银行

4.1.1 利用网上银行查看期货行情

工商银行的网上银行有非常丰富的期货行情，下面介绍一下如何在网上银行查看期货行情。

【实战案例】查看网上银行行情

具体操作步骤如下。

Step01 进入工商银行网上银行首页，在上方的标签栏中单击“期货”超链接，如图 4-2 所示。

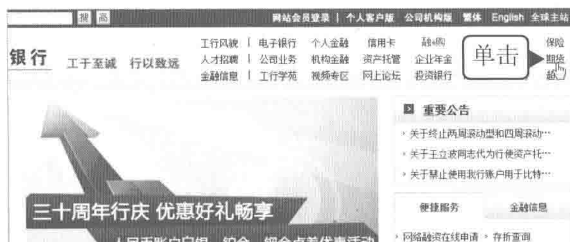


图 4-2　单击“期货”超链接

Step02 系统自动进入工商银行期货页面，此时如果要查看期货合约的实时数据与走势图，则单击“交易数据”超链接，如图 4-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-3 单击“交易数据”超链接

Step03 在打开的页面中，可看到国内外期货交易所详细的合约数据。如要查看某期货合约的日 K 线图，则单击“K 线图”下方的“日”超链接，如图 4-4 所示。

国内期货行情 郑州期货交易所 期货品种 白糖 2014-09-16 10:06

名称	最新价	涨跌额	涨跌幅	开盘价	最高价	最低价	昨日结算价	持仓量	买价	卖价	K线图
郑白糖1409	3941	-59.0	1.475%	3990	3990	3875	4000	6852	3950		日 周 月
郑白糖1411	4030	-18.0	0.44%	4060	4060	4030	4048	932	4030	4058	走势 日 周 月
郑白糖1501	4406	5.0	0.11%	4405	4425	4397	4401	993894	4406	4407	走势 日 周 月
郑白糖1503	4486	26.0	0.58%	4407	4486	4407	4460	130	4466	4473	走势 日 周 月
郑白糖1505	4516	-1.0	0.02%	4516	4532	4510	4517	278230	4516	4518	走势 日 周 月
郑白糖1507	4628	22.0	0.47%	4628	4628	4628	4606	252	4593	4606	走势 日 周 月
郑白糖1509	4673	2.0	0.04%	4675	4684	4666	4671	113132	4672	4674	走势 日 周 月
郑白糖1511	4725	-3.0	0.06%	4730	4730	4725	4728	10	4673	4760	走势 日 周 月
郑白糖1601	4883	20.0	0.41%	4865	4888	4864	4863	11700	4881	4884	走势 日 周 月

图 4-4 单击“日”超链接

Step04 在打开的页面中即可看到价格 K 线图，如图 4-5 所示。如果要查看其他周期统计的 K 线图，则返回到上一步中单击相应的超链接即可。

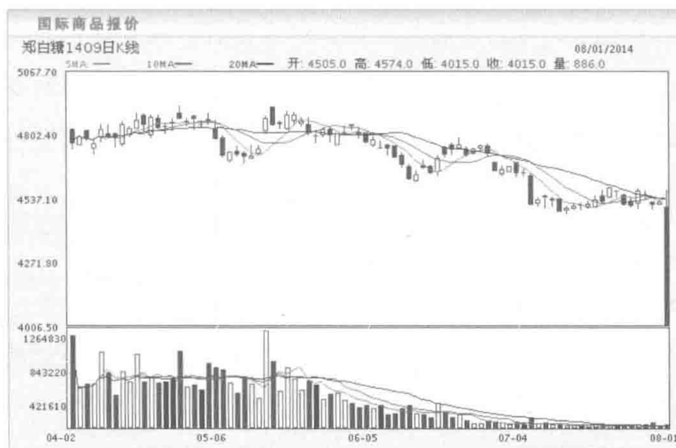


图 4-5 日价格 K 线图

Step05 如果要查看期货相关资讯，则在期货投资首页中选择感兴趣的内容，单击相应的标题超链接即可，如图 4-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-6 单击相应的标题超链接

Step06 在新打开的页面中即可看到最新的期货资讯，如图 4-7 所示。该期货资讯是工商银行期货投资专业整理的内容，具有专业性与适时性。

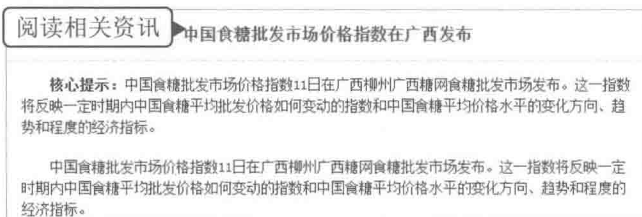


图 4-7 相关期货资讯

4.1.2 进行银期转账

所谓银期转账，是指银行和期货公司在双方系统联网的基础上，为期货投资者提供自助式的资金转账服务，以实现资金在本人银行结算账户与期货保证金账户之间定向实时划转，确保交易的顺利进行。银期转账有如下特点。

- ✧ 银期转账系统采用专用保密机，保证双方银行、投资账户的安全。
- ✧ 银期转账既可在银行办理转账，也可以在期货经纪公司网站办理转账。
- ✧ 银期转账有一定的地域限制，部分银行规定只能在同地区进行转账。
- ✧ 银期转账的每笔交易都实时到账，并实时抵用，不会出现剩余或不足。
- ✧ 资金账户与银行账户相对应，保证了资金转入转出的安全。
- ✧ 银期转账可从银行和期货经纪公司查询投资记录，十分方便。
- ✧ 银期转账可在网上进行操作，投资者足不出户就能完成期货投资。

下面我们来看看银期转账实际的操作。


【实战案例】银期转账

Step01 登录个人网上银行，在个人页面上的标签栏中单击"网上期货"超链接，如图 4-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

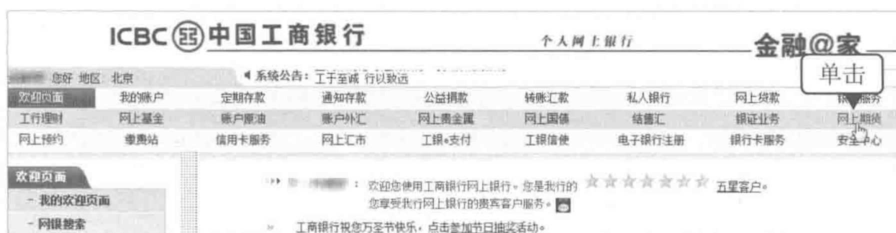


图 4-8 单击“网上期货”超链接

Step02 在右下方的菜单栏中选择“集中式银期转账/集中式银期转账注册”命令。在新打开的页面中选择一家期货经纪公司，单击“确定”按钮，如图 4-9 所示。

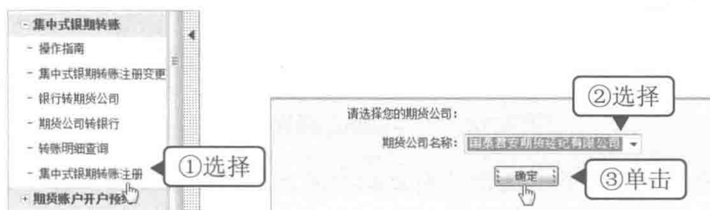


图 4-9 选择期货经纪公司

Step03 在新打开的页面中阅读银期转账协议，单击“接受协议”按钮，如图 4-10 所示。

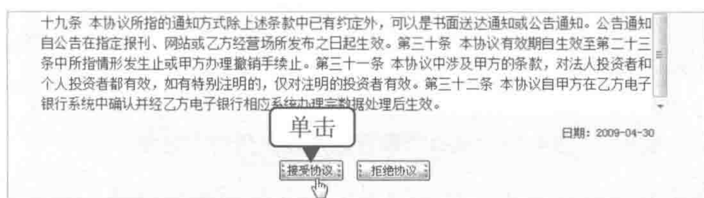


图 4-10 单击“接受协议”按钮

Step04 进入银期转账办理页面，设置个人账户、期货经纪公司以及期货资金账号，单击“注册”按钮，最后确认注册即可完成银期转账的办理，如图 4-11 所示。

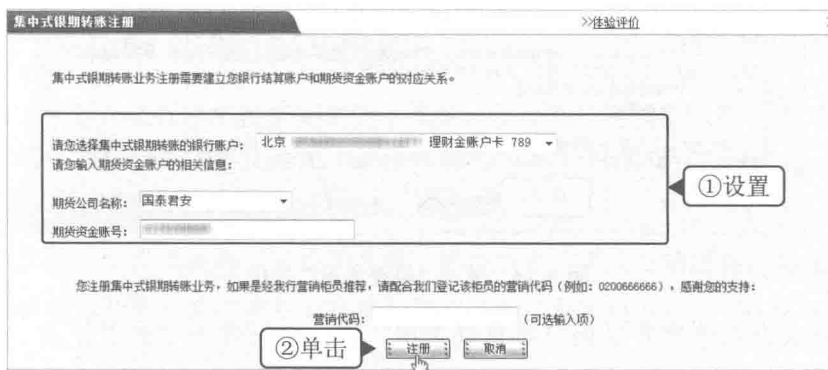


图 4-11 “集中式银期转账注册”页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1.3 网上银行期货开户预约

和前面介绍的一样，期货的开户是比较复杂的，为了节省时间，投资者可以在网上进行开户预约。



【实战案例】网上银行预约开户

Step01 登录个人网上银行，在个人页面上的菜单栏中单击“网上期货”超链接，如图 4-12 所示。

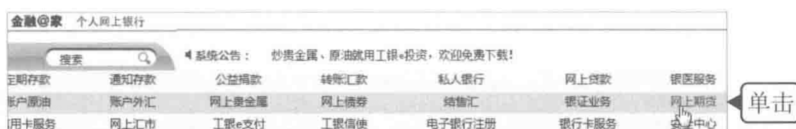


图 4-12 单击“网上期货”超链接

Step02 在左侧的菜单列表中选择“期货账户开户预约”命令，如图 4-13 所示。

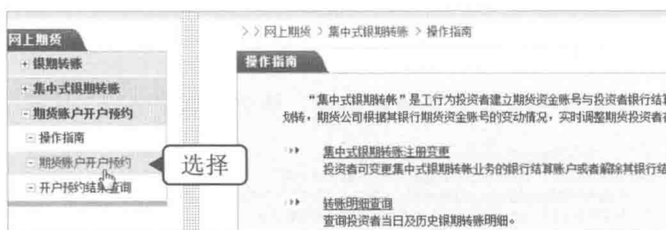
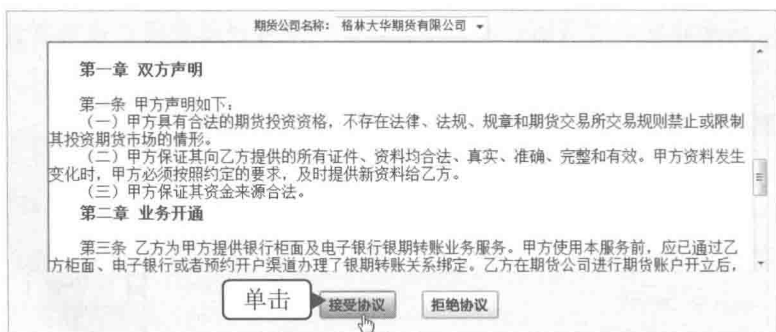


图 4-13 选择“期货账户开户预约”命令

Step03 进入预约开户协议页面，在页面上方的下拉列表中选择一家期货经纪公司，单击页面下方的“接受协议”按钮，如图 4-14 所示。


期货公司名称： 格林大华期货有限公司

第一章 双方声明

第一条 甲方声明如下：
（一）甲方具有合法的期货投资资格，不存在法律、法规、规章和期货交易所交易规则禁止或限制其投资期货市场的情形。
（二）甲方保证其向乙方提供的所有证件、资料均合法、真实、准确、完整和有效。甲方资料发生变化时，甲方必须按照约定的要求，及时提供新资料给乙方。
（三）甲方保证其资金来源合法。

第二章 业务开通

第三条 乙方为甲方提供银行柜面及电子银行银期转账业务服务。甲方使用本服务前，应已通过乙方柜面、电子银行或者预约开户渠道办理了银期转账关系绑定。乙方在期货公司进行期货账户开立后，

单击 接受协议 拒绝协议

图 4-14 单击“接受协议”按钮

Step04 再次进入该期货经纪公司协议页面，阅读之后单击“接受协议”按钮，如图 4-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



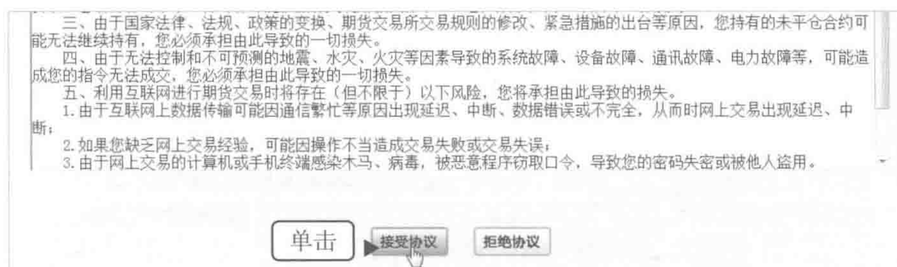


图 4-15 单击“接受协议”按钮

Step05 在新打开的预约开户页面上方，确定期货经纪公司与公司代码，在“银行结算账户/卡”下拉列表中选择要交易的银行账户，如图 4-16 所示。

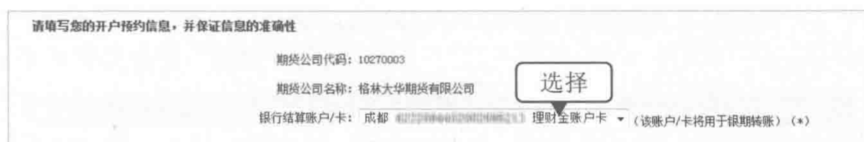


图 4-16 设置银行账户

Step06 在该页面下方输入个人联系电话、邮件、邮政编码及联系地址。单击“提交”按钮，并在新打开的页面中确认预约，即可完成开户预约，如图 4-17 所示。



图 4-17 设置个人信息

4.1.4 网上银行期货转换器

在网上银行，还有很多投资期货的小工具，比如期货转换器就是很实用的一种，它可以很好地帮助我们完成单位换算和价格换算。



【实战案例】实用期货转换器

Step01 在期货投资页面的“期货工具箱”栏中单击“更多”超链接，如图 4-18 所示。

Step02 在新打开的页面中单击要换算的期货合约类型超链接，即可在其下方看到该期货产品的换算公式，如图 4-19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 4-18 “期货工具箱”页面

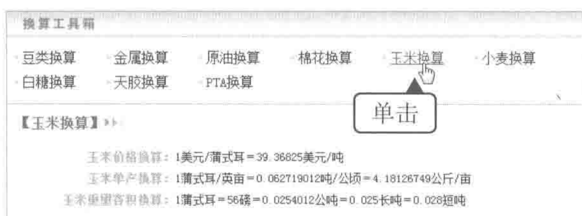


图 4-19 “换算工具箱”页面

Step03 在该页面下方，输入需要输入的相关数据，比如进口玉米到岸成本换算，需要输入人民币/美元汇率，芝加哥玉米期货合约价格。最后单击下方的“换算”按钮，在该页面中即可看到玉米的离、到岸成本，如图 4-20 所示。

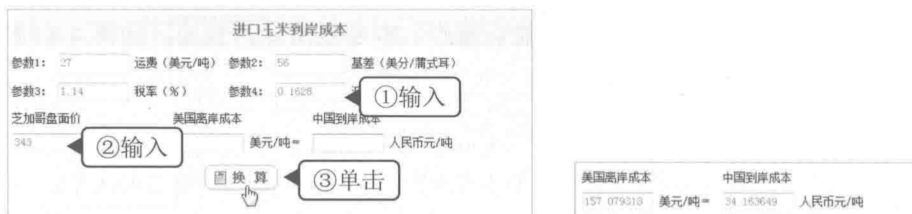


图 4-20 成本换算界面

4.2 如何选择期货经纪公司

期货投资一般是通过经纪公司进行的，期货经纪公司就是期货交易所的会员。下面就来介绍一下投资者在选择期货经纪公司时有哪些需要注意的地方。

4.2.1 选择合规的期货经纪公司

网上的期货经纪公司有很多，那么一家合规的公司应该具备哪些条件呢。


【实战案例】如何判断一家合规的期货经纪公司

一家正规的期货经纪公司，其网站主页一定有非常多的板块，但每个板块分明，没有明显的广告。如图 4-21 所示为永安期货公司的网站首页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-21 经纪公司网站首页

在期货经纪公司网站上，还可以看到期货经纪公司发布的最新交易公告，以及每种期货合约最新的交易动态，如图 4-22 所示。



图 4-22 交易动态

一家正规的期货经纪公司，一定会有自己的交易软件，并且有多个版本供期货投资者下载使用，如图 4-23 所示。

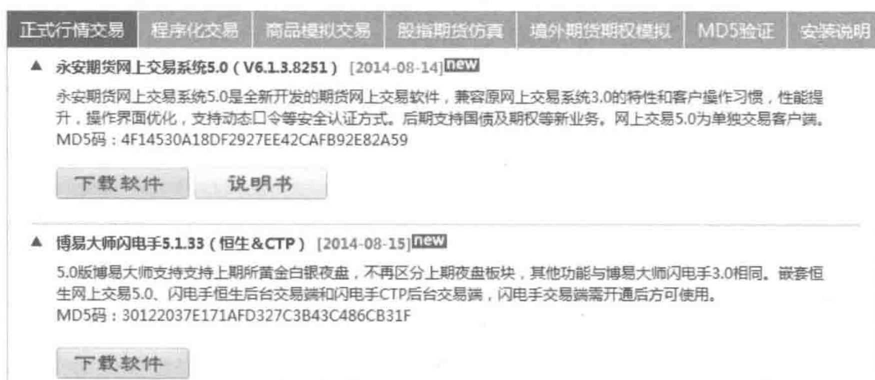


图 4-23 交易软件下载

期货经纪公司不仅提供交易平台，还提供期货合约的实时分析，供投资者在其网站上学习，如图 4-24 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、比价指标显示铝价存在补涨要求

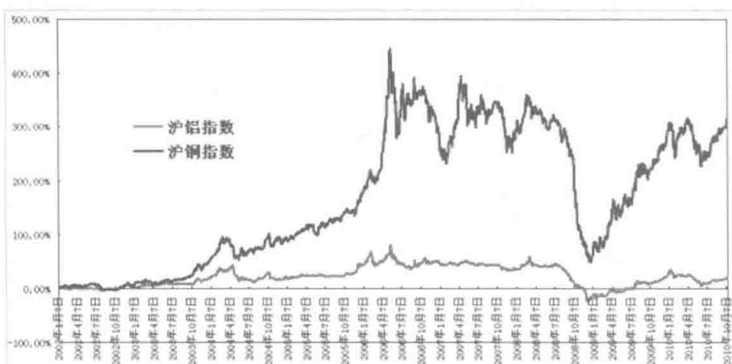


图 4-24　价格分析

对新手投资者来说，可通过在线聊天的方式与期货经纪公司不同的营业部取得联系，咨询开户、交易的问题，如图 4-25 所示。

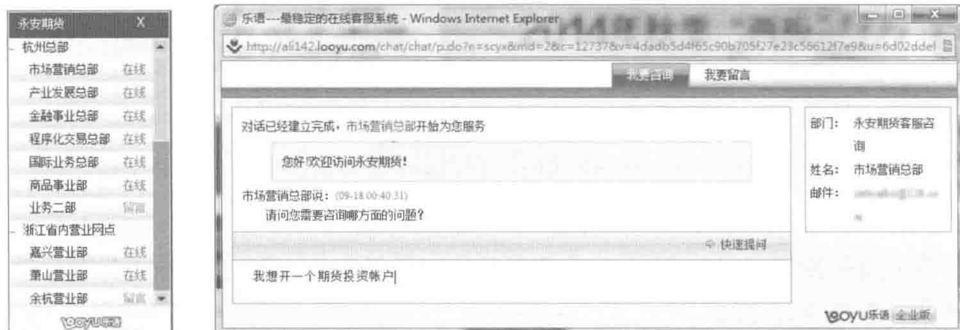


图 4-25　在线客服服务系统

正规的期货经纪公司，一定会在其网站上公布如图 4-26 所示的风险提示，而非法的交易所网站一般对风险避而不谈。

四、由于国家法律、法规、政策的变化、期货交易所交易规则的修改、紧急措施的出台等原因，您持有的未平仓合约可能无法继续持有，您必须承担由此导致的全部损失。

五、由于非期货交易所或者期货公司所能控制的原因，例如：地震、水灾、火灾等不可抗力因素或者计算机系统、通讯系统故障等，可能造成您的指令无法成交或者无法全部成交，您必须承担由此导致的损失。

六、在国内期货交易中，所有的交易结果须以当日交易所或结算机构的结算数据为依据。如果您利用盘中即时回报的交易结果作进一步的交易，您可能会承担额外的风险。

七、“套期保值”交易同投机交易一样，同样面临价格波动引起的风险。

八、如果您未遵守中国证监会关于期货保证金安全存管的规定，将可能会影响您的期货保证金的安全性。

九、利用互联网进行期货交易时将存在但不限于以下风险，您将承

期货市场的全部情形。您在入市交易之前，应当全面了解期货交易法律法规、期货交易所及期货公司的业务规则，全面评估自身的经济实力、产品认知能力、风险控制能力、生理及心理承受能力（仅对自然人客户而言）等，审慎决定是否参与期货交易。

以上《期货交易风险说明书》的各项内容，本人/单位已阅读并完全理解

(请抄写以上划线部分)

客户签字：　　　　（机构加盖公章）：

签署日期：　　年　　月　　日

图 4-26　风险提示

在选择了一家期货经纪公司之后，投资者可通过期货交易所的网站来验证其真伪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】验证期货经纪公司的真伪

具体操作如下。

Step01 进入期货交易所网站，在“关于交易所”下拉列表中单击“交易所会员”选项。在新打开的页面右侧单击“会员查询”选项，如图 4-27 所示。



图 4-27 进行“会员查询”的操作步骤

Step02 在打开的页面中输入要查询的期货经纪公司名称或编码，然后选中查询方式单选按钮，单击右侧的“搜索”按钮，如图 4-28 所示。



图 4-28 设置“会员查询”

Step03 如果是正规期货经纪公司，在新打开的页面中即可看到相关的会员信息，如果是非法期货经纪公司，则不会搜索出任何结果，如图 4-29 所示。

会员查询

编号	会员名称	省份	地址	邮编	电话	网站	备注
103	永安期货股份有限公司	浙江	[illegible]	310005	[illegible]	www.yafco.com	

图 4-29 查询结果

4.2.2 期货经纪公司开户流程

选择了期货经纪公司后，就需要进行开户。在一家期货经纪公司开户，无论是法人还是个人客户，都有以下步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- ✧ 投资者向经纪公司预约、申请开户。
- ✧ 投资者提供开户所需材料。
- ✧ 开户人员验证投资者身份，向投资者揭示期货风险。
- ✧ 签署期货投资经济合同，投资机构采集影响投资的资料。
- ✧ 投资者向投资机构申请交易编码。
- ✧ 领取开户合同，修改交易密码。
- ✧ 投资者注资并开始下单交易。

法人客户与个人客户的开户流程相同，但提供的文件却不同。法人客户需提供以下资料。

- ✧ 有效的《企业法人营业执照》、《组织机构代码证》、《税务登记证》原件。
- ✧ 银行基本存款账户《开户证明》的复印件(不同的投资机构需不同的开户银行)。
- ✧ 法定代表人的授权文件。
- ✧ 法定代表人、代理人、制定下单人、资金调拨人、结算单确认人的有效身份证件的复印件(正反两面)。
- ✧ 开户代理人头部正面照及开户代理人身份证件扫描(正反两面)。
- ✧ 营业执照(副本)的扫描件和组织机构代码证(正本)的扫描件。

个人客户需要提供的开户资料如下。

- ✧ 投资者身份证原件及复印件(正反两面)。
- ✧ 实名制银行借记卡原件。
- ✧ 身份证件扫描(正反两面)和投资者头部正面照。

4.3 如何使用期货交易软件

投资者参与的期货投资中，最重要的还是交易软件的使用。下面我们就来认识一下不同的期货软件与其使用方法。

4.3.1 认识不同的期货交易软件

适合期货交易的软件有很多，主要有以下几种，如图 4-30 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

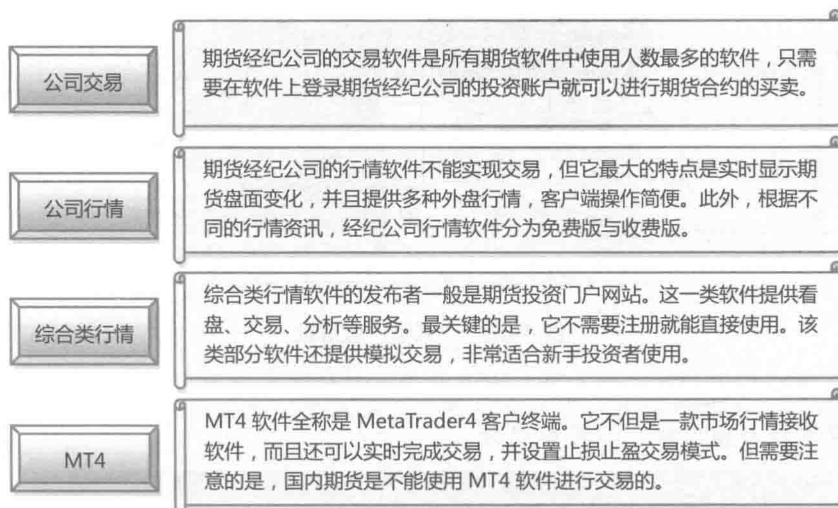


图 4-30　不同的期货交易软件

4.3.2　期货交易软件的下载与安装

期货交易软件的下载一般在经纪公司的网站上进行，下面就来介绍一下如何进行期货交易软件的下载与安装。


【实战案例】下载并安装期货交易软件

具体操作步骤如下。

Step01　进入永安期货网站首页，在右侧单击“软件下载”按钮，如图 4-31(a)所示，在新打开的页面中选择一种交易软件版本，单击“下载软件”按钮，如图 4-31(b)所示。然后按正常的软件安装方式将该软件安装到电脑中。





(a)　　　　　　　　　　(b)

图 4-31　期货交易软件的下载

Step02　打开该软件，在打开的界面中选择通讯服务器选项，输入交易账号、交易密码、验证码，单击“登录”按钮，如图 4-32 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-32　“登录”对话框

Step03 验证账号成功之后就会进入永安期货交易软件的主界面，主界面包括合约栏、交易栏与操作栏，如图 4-33 所示。



图 4-33　登录成功的主界面

4.3.3　模拟账号的注册与登录

模拟操作是指除资金外，价格走势、交易获利、交易成本、操作方式都和真实投资相同的操作方法。除期货外，股票、外汇都可以进行模拟操作。

一般来说，模拟操作会拥有一个模拟账户，经纪公司会给该账户注入一笔虚拟资金，投资者可利用这笔资金进行虚拟操作。当然，所获利润也是虚拟的。模拟操作是新手投资者必不可少的工具之一，它不仅可以帮助新手在入市前练习交易操作、熟悉市场动向，还可以帮助投资者在交易过程中用来试探实盘。

下面我们就以永安期货为例来介绍一下模拟操作。


【实战案例】模拟账号登录

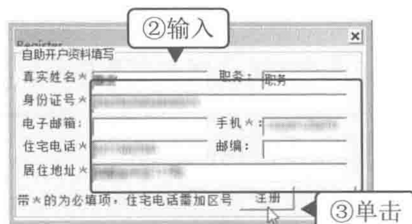
具体操作步骤如下。

Step01 进入永安期货网站首页，下载永安期货模拟版，安装之后，安装路径会有如图 4-34(a)所示的两个图标，双击“永安模拟注册”图标，在打开的对话框中输入个人相关信息，单击“注册”按钮，如图 4-34(b)所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a)



(b)

图 4-34 注册

Step02 验证信息成功后，在打开的对话框中就会看到自己的模拟交易账号与密码，牢记该账号密码后，单击“OK”按钮关闭注册程序，如图 4-35(a)所示。打开永安模拟交易程序，在打开的界面中输入模拟交易账号及密码，单击“登录”按钮即可完成模拟登录。



图 4-35 模拟登录操作图

4.3.4 期货的买卖交易

模拟操作与实际买卖的操作方式是相同的，所以接下来的模拟操作步骤也是实盘操作的步骤，新手投资者要特别注意。

【实战案例】模拟交易

Step01 进入模拟交易软件，在页面上方的期货合约栏中找到自己想要交易的期货合约，单击期货名称，可查看最新的交易价格如图 4-36 所示。

合约代码	合约名称	最新价	买价	买量	卖价	卖量	成交量	持仓量	涨跌	涨跌幅	最高	最低	均价	开盘价
al1409	沪铝09月	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
al1410	沪铝10月	14270	14265	5	14270	23	9934	36350	-110	-0.76%	14360	14240	14295	14305
al1411	沪铝11月	14245	14245	71	14250	99	100302	129240	-115	-0.80%	14350	14215	14292	14310
al1412	[illegible]	[illegible]	14235	100	14240	6	41266	142698	-120	-0.84%	14345	14200	14276	14310
al1501	[illegible]	[illegible]	14215	52	14220	2	15182	58742	-130	-0.91%	14325	14185	14243	14305
al1502	沪铝02月	14200	14200	5	14210	1	1712	26158	-140	-0.98%	14305	14175	14239	14285
al1503	沪铝03月	14215	14195	12	14210	1	1560	14654	-145	-1.01%	14295	14180	14230	14275
al1504	沪铝04月	14190	14200	1	14225	1	260	1022	-175	-1.22%	14300	14190	14237	14250
al1505	沪铝05月	14240	14215	5	14245	3	484	1102	-105	-0.73%	14300	14235	14245	14300
al1506	沪铝06月	14390	14225	1	14280	20	-	460	0	-	-	-	-	0
al1507	沪铝07月	14310	14245	1	14290	1	4	80	-35	-0.24%	14310	14310	14310	14310

单击

图 4-36 单击期货名称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Step02 在页面下方的操作栏中为默认的合约名称、价格以及买卖方式(可通过下拉列表进行修改)。投资者可在操作栏的右侧设置交易手数，单击“确认”按钮，在操作栏的左侧即可看到已经成交或委托成交的交易，如图 4-37 所示。

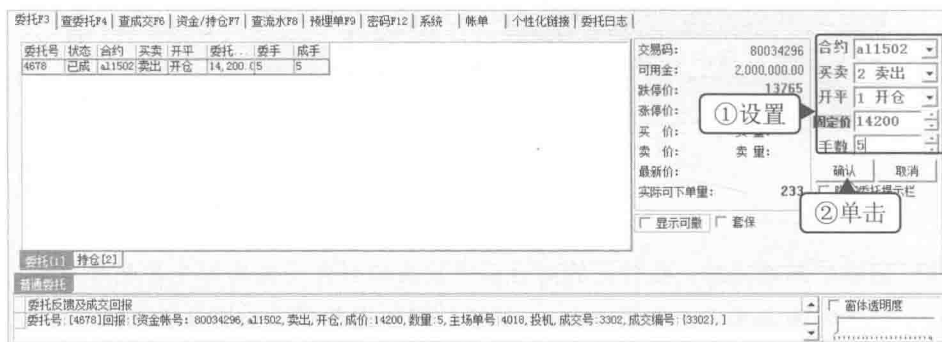


图 4-37 操作栏模拟

Step03 单击操作栏上方的“资金/持仓”按钮，可查看该笔合约交易最近的盈亏情况，以及自己模拟账户(真实账户)的资金情况，如图 4-38 所示。



图 4-38 单击“资金/持仓”按钮

Step04 如要进行平仓，则切换到操作栏下方的“持仓”选项卡，双击成交的合约选项。在操作栏的右侧设置平仓价格手数量，单击“确认”按钮即可，如图 4-39 所示。



图 4-39 平仓操作图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

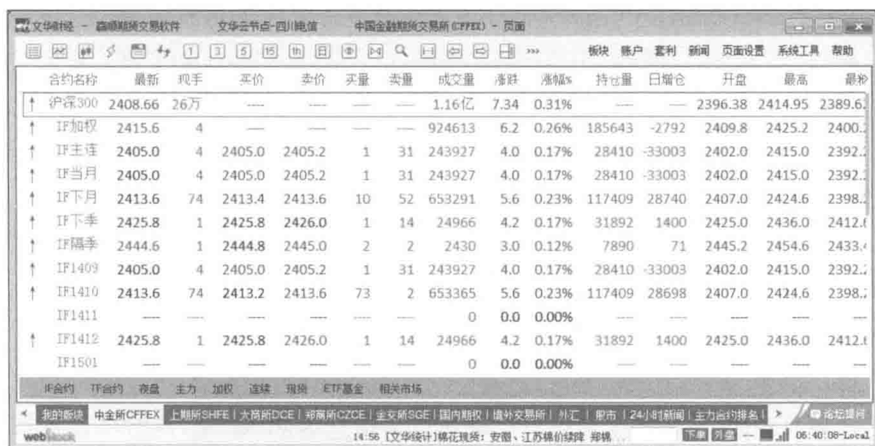


4.3.5 看盘软件——赢顺期货软件

期货的买卖操作只是一次命令，投资期货最重要的还是取决于前期的分析，这时可以使用得到的分析工具就是看盘软件。

文华财经是国内领先的期货交易服务商，它所推出的期货投资软件种类齐全、功能强大，分析合理，是新手投资期货的好帮手。赢顺软件是文华财经旗下的一款综合看盘软件，集合了交易数据、走势图、趋势线、技术指标、在线分析、画图工具等期货分析功能。

另外，除了基本的价格分析之外，赢顺软件还有丰富的期货交易咨询与专家解盘等功能，帮助投资者精准参与投资。赢顺软件的下载安装很简单，只需进入文华网首页(http://www.wenhua.com.cn/)选择相应的版本下载。安装成功后直接打开，即可进入如图 4-40 所示的界面中。



	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低
↑	沪深300	2408.66	26万	—	—	—	—	1.16亿	7.34	0.31%	—	—	2396.38	2414.95	2389.6
↑	IF加权	2415.6	4	—	—	—	—	924613	6.2	0.26%	185643	-2792	2409.8	2425.2	2400.
↑	IF主连	2405.0	4	2405.0	2405.2	1	31	243927	4.0	0.17%	28410	-33003	2402.0	2415.0	2392.
↑	IF当月	2405.0	4	2405.0	2405.2	1	31	243927	4.0	0.17%	28410	-33003	2402.0	2415.0	2392.
↑	IF下月	2413.6	74	2413.4	2413.6	10	52	653291	5.6	0.23%	117409	28740	2407.0	2424.6	2398.
↑	IF下季	2425.8	1	2425.8	2426.0	1	14	24966	4.2	0.17%	31892	1400	2425.0	2436.0	2412.
↑	IF隔季	2444.6	1	2444.8	2445.0	2	2	2430	3.0	0.12%	7890	71	2445.2	2454.6	2433.
↑	IF1409	2405.0	4	2405.0	2405.2	1	31	243927	4.0	0.17%	28410	-33003	2402.0	2415.0	2392.
↑	IF1410	2413.6	74	2413.2	2413.6	73	2	653365	5.6	0.23%	117409	28698	2407.0	2424.6	2398.
	IF1411	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—
↑	IF1412	2425.8	1	2425.8	2426.0	1	14	24966	4.2	0.17%	31892	1400	2425.0	2436.0	2412.
	IF1501	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	—

图 4-40 赢顺软件主界面

4.3.6 利用赢顺期货软件看盘

在期货软件上看盘有一定的技巧，下面通过实例来讲解如何利用赢顺期货软件看盘。



【实战案例】利用赢顺期货软件看盘

具体操作如下。

Step01 进入赢顺软件主界面，通过不同期货交易所板块选择要查看的期货合约，双击合约的名称，如图 4-41 所示。

Step02 系统自动进入价格分时图，将鼠标光标移动到图中任何位置，即可看到该时间点的价格详情，如图 4-42 所示。单击左侧的“K 线图”选项卡，可查看价格 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最
沪铜指数	49020	28	—	—	—	—	465104	-210	-0.43%	615854	674	49250	49440	4886
沪铜主连	49110	28	49100	49110	229	216	301438	-160	-0.32%	273188	-5308	49290	49530	4893
沪铜1410	49520	2	49510	49550	14	10	32744	-200	-0.40%	89716	-3700	49690	49950	4938
沪铜1411	4911		100	49110	229	216	301438	-160	-0.32%	273188	-5308	49290	49530	4893
沪铜1412	4883		830	48840	56	23	110338	-220	-0.45%	172190	6810	49000	49250	4866
沪铜1501	48660	2	48640	48660	1	2	17552	-270	-0.55%	45426	2050	48890	49070	4850
沪铜1506	48380	2	48290	48390	8	1	180	-350	-0.72%	2328	102	48570	48600	4825
沪铜1507	48220	2	48120	48330	2	2	108	-540	-1.11%	1050	16	48440	48730	4817

双击

图 4-41　双击合约名称

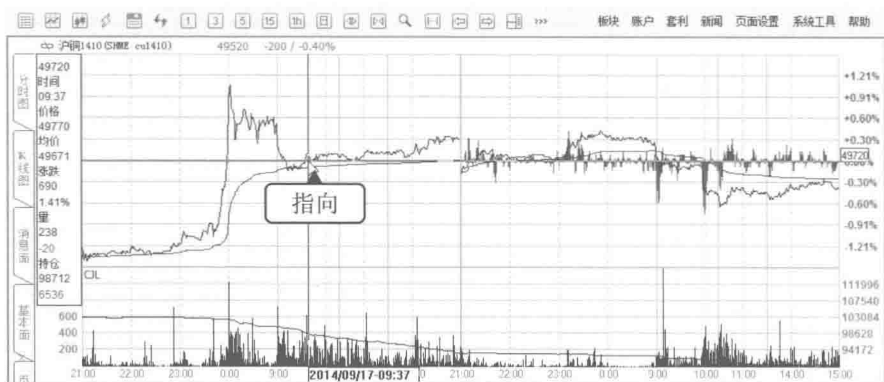


图 4-42　分时图界面

Step03 界面自动进入价格 K 线图中，如果投资者想要对某一期区间的价格进行统计，则在 K 线图中单击统计起点，拖动鼠标至统计区间终点后释放鼠标，在打开的菜单中选择“区间统计”命令。即可查看统计，如图 4-43 所示。

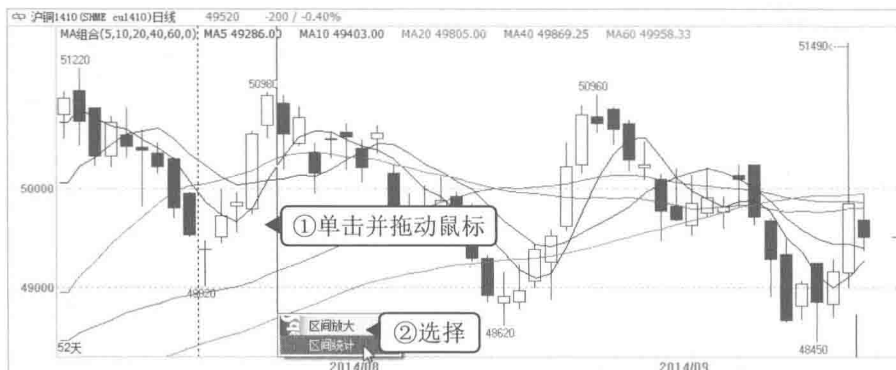


图 4-43　查看区间统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Step04 在新打开的对话框中即可看到该区间的数据，包括最高价、最低价、涨跌幅度、均价等信息，如图 4-44 所示。



图 4-44 “沪铜 1410 区间统计”对话框

Step05 如果投资者想要查看某一种技术指标，比如 MACD 指标，则在 K 线图中右击，选择“技术指标/摆动分析/MACD”命令即可，如图 4-45 所示。



图 4-45 查看 MACD 指标

Step06 返回到主图界面中即可看到已经显示了 MACD 技术指标窗口，如图 4-46 所示。



图 4-46 MACD 指标显示结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.7 同时查看 K 线图与分时图

如果投资者频繁在 K 线图与分时图之间切换，将会很麻烦。赢顺软件可以在主界面中显示两幅图，可同时查看 K 线图与分时图。



【实战案例】使主界面显示两个窗口

具体操作如下。

Step01 进入赢顺软件主界面，在分时图中右击，在打开的菜单栏中选择“插入窗口/在下方”命令，如图 4-47 所示。

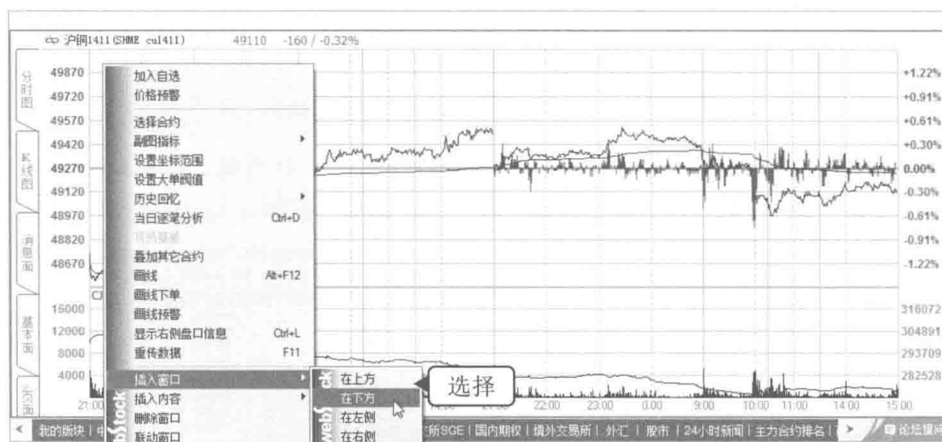


图 4-47 选择“在下方”命令

Step02 在返回的界面即可看到两个窗口，在新窗口的菜单栏中选择“插入内容/K 线图标”命令，即可同时看到 K 线图与分时图，如图 4-48 所示。



图 4-48 同时显示的 K 线图与分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.3.8 设置价格预警

任何投资者都不可能一直盯着投资软件看盘，可是如果投资者去做其他事的时候，价格出现了变动，很可能会带来巨大的损失，那该怎么办呢？此时，投资者可通过设置软件的价格预警来提醒自己价格的变化。



【实战案例】设置软件的价格预警

具体操作步骤如下。

Step01 进入赢顺软件主界面，在主图中右击，在打开的快捷菜单中选择“价格预警”命令，如图 4-49 所示。

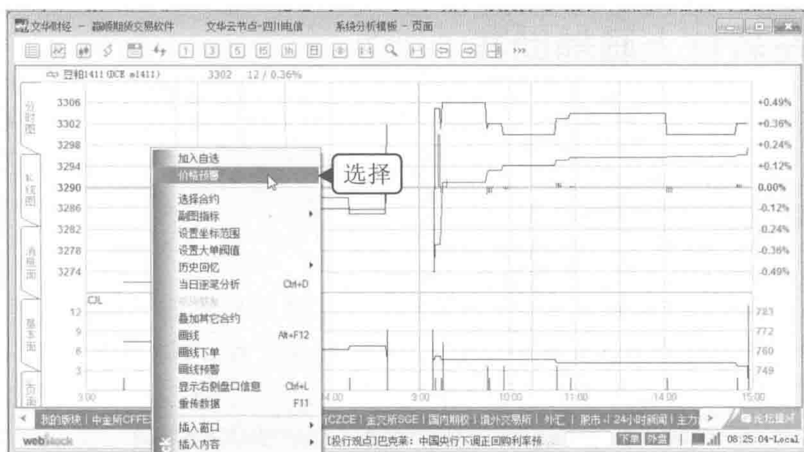


图 4-49 选择“价格预警”命令

Step02 在打开的对话框中选中“价格上限”和“价格下限”复选框，并分别输入价格数值，单击“确定”按钮，如图 4-50 所示。

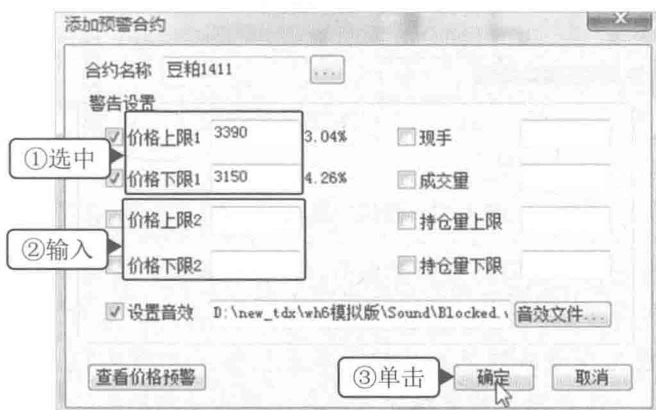


图 4-50 “添加预警合约”对话框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Step03 设置完成后，单击“查看价格预警”按钮，在打开的对话框中就可看到已经设置的期货合约价格预警，如图 4-51 所示。



图 4-51 “价格预警”对话框

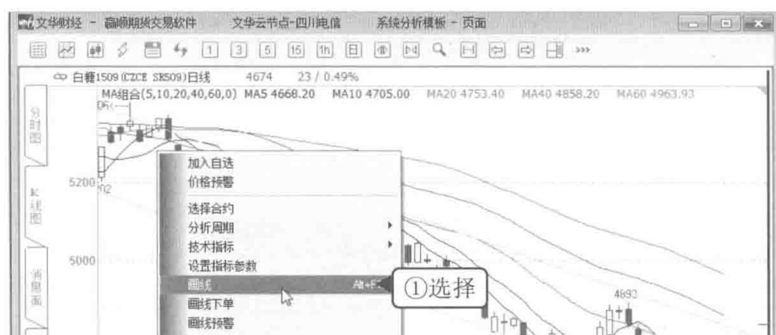
4.3.9 在软件上画辅助线

赢顺软件还提供了 BOLL、ENE 等丰富的趋势线，投资者可通过手动绘制趋势线来分析价格走势。


【实战案例】手绘趋势线

具体的操作如下。

Step01 进入赢顺软件主界面，在主图中右击，在打开的快捷菜单中选择“画线”命令，如图 4-52(a)所示，在软件外侧会打开“线条”对话框，如图 4-52(b)所示，在其中单击需要的线条工具按钮即可。



(a)



(b)

图 4-52 选择“画线”命令

Step02 选择通道线按钮，返回到主图界面中，单击要画第一根通道线的位置，连接各条线的高点完成第一根通道线的绘制，再次单击，然后移动鼠标光标，将第二根通道线与各条线的低点连接后释放鼠标，如图 4-53 所示。

Step03 单击释放鼠标后所画的趋势线变为灰色，即表示趋势线绘制完成，如图 4-54 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-53 单击并拖动鼠标



图 4-54 绘制效果

4.4 综合期货投资门户网站

期货门户网站是投资者投资期货的好帮手。期货门户网站是指该网站涉及了期货中的行情、数据、资讯、分析、开户下单等所有投资内容。在门户网站中，和讯期货(http://futures.hexun.com/)是处于领先地位的一个网站。下面以和讯期货为例来介绍一下期货门户网站的内容与操作。

4.4.1 认识和讯期货门户

和讯网创立于 1996 年，它从中国早期金融证券资讯服务中脱颖而出，建立了第一个财经资讯垂直网站。和讯网广泛发展各类理财投资产品，打造出了中国第一个兼具财经资讯信息、投资理财工具及金融数据产品的价值互动平台。和讯期货便是其领先品牌之一。登录和讯期货网站，首先会看到如图 4-55 所示的页面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-55　和讯期货首页

4.4.2　在和讯期货网站查看行情

在和讯期货网站，投资者查看期货行情，并可以通过和讯期货加以分析。



【实战案例】如何在和讯期货看期货行情

具体操作如下。

Step01 进入和讯期货首页，在页面上方的工具栏中单击“期货行情”超链接，如图 4-56 所示。



图 4-56　单击“期货行情”超链接

Step02 在新打开的页面中可看到各期货合约的数据，一般用红色代表价涨，绿色代表价跌。如果要查看某份合约的走势图，则单击该份合约项即可，如图 4-57 所示。

期货行情　大连商品　郑州商品　上海期货　中国金融期货　走势查询

名称	最新价	涨跌	买价	买量	卖价	卖量	成交量	今开盘	昨结算	最高价	最低价	持仓量	增仓
菜籽粕1501	2205	-1	2204	582	2205	414	1286996	2211	2206	2222	2195	709222	31232
玻璃1501	1049	12	1049	1167	1050	4640	688878	1047	1037	1054	1040	527366	-28972
白糖1501	4403	27	4402	207	4403	52	451484	4405	4376	4425	4396	999022	27414
PTA1501	6416	18	6416	241	6418	36	355634	6404	6398	6460	6396	664338	-11446
棉花1501	13630	-50			13630	192	209486	13645	13680	13740	13605	455218	13180
菜籽油1501	6174	92			6174	25	124138	6148	6082	6226	6142	212158	-74
甲醇1501	2809	48	2809	34	2810	7	96700	2780	2761	2825	2779	93586	-6336
动力煤1501	511.8	-0.6	511.8	49	512	69	28408	512.8	512.4	514.4	511	82792	-2874
硅铁1501	5776	10	5774	1	5776	1	5392	5788	5766	5808	5758	22788	-1582
强麦1501	2725	4	2724	1	2725	15	1454	2720	2721	2727	2719	24798	-374

单击

图 4-57　单击合约项

Step03 在新打开页面中即可看到想要查看的期货合约的基本数据与价格分时图，如果要放大查看该走势图，则单击图片超链接即可，如图 4-58 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-58 单击图片超链接

Step04 在新打开的页面中，即可以大图查看价格走势图，将鼠标移动到图中某位置，即可在上方查看该时间点的详细数据，如图 4-59 所示。

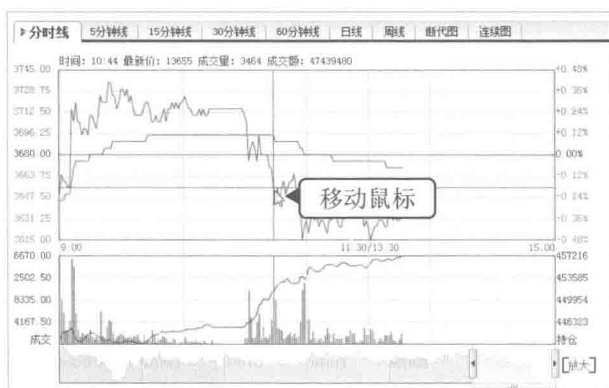


图 4-59 查看详细数据

Step05 在该页面下方，还可以看到该期货合约的持仓量以各期货经纪公司的持仓量排名。这对分析未来涨跌及操作多空交易非常重要，如图 4-60 所示。



名次	会员简称	成交量	增减
1	瑞达期货	17750	13389
2	海通期货	14085	-7092
3	申银万国	13210	1391

名次	会员简称	持买单量	增减
1	南华期货	18965	-1046
2	海通期货	14729	-274
3	中信期货	13643	-60

名次	会员简称	持卖单量	增减
1	万达期货	22719	-625
2	永安期货	19404	2157
3	银河期货	15781	816

图 4-60 持仓情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4.3 在和讯期货网站预约开户

除了在网上银行可以预约开户外，在和讯期货网站上同样也可以预约开户。



【实战案例】预约开户

具体操作步骤如下。

Step01 在和讯期货主页的最下方选择预约开户的期货经纪公司，单击其名称超链接，如图 4-61 所示。

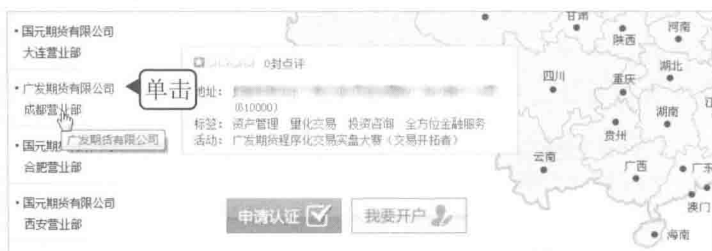


图 4-61 单击名称超链接

Step02 在新打开的页面中查看该期货经纪公司的详细信息，如果确定开户，则单击页面右下方的“我要开户”按钮，如图 4-62 所示。



图 4-62 单击“我要开户”按钮

Step03 在新打开的页面中输入姓名、手机号码、邮编、所在地区，并选中投资规模、投资年限单选按钮，单击“确认提交”按钮即可完成预约开户，如图 4-63 所示。



图 4-63 设置账户信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

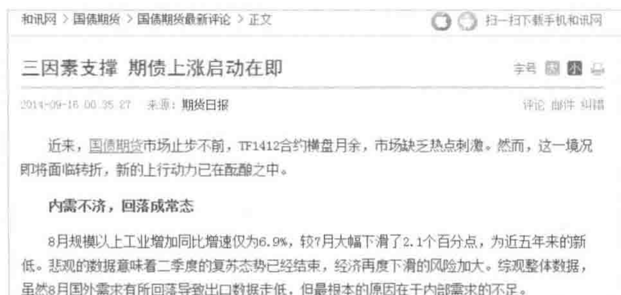


4.4.4 和讯期货的特色功能

在和讯期货网上，除了查看行情与预约开户外，还有很多具有特色的期货服务与功能，下面就简单来介绍一下。

【实战案例】解析和讯期货网的特色服务与功能

和讯期货网的特色服务与功能有期货资讯、新闻、交易所公告、实战策略信息等，都由期货投资专家编辑整理，投资者可以快速查阅，如图 4-64 所示。



和讯网 > 国债期货 > 国债期货最新评论 > 正文　　扫一扫下载手机和讯网

三因素支撑 期债上涨启动在即　　字号 大 小

2014-09-16 00:35:27　来源：期货日报　　评论 邮件 纠错

近来，国债期货市场止步不前，TF1412合约横盘月余，市场缺乏热点刺激。然而，这一境况即将面临转折，新的上行动力已在酝酿之中。

内需不济，回落成常态

8月规模以上工业增加同比增速仅为6.9%，较7月大幅下滑了2.1个百分点，为近五年来的新低。悲观的数据意味着二季度的复苏态势已经结束，经济再度下滑的风险加大。综观整体数据，虽然8月国外需求有所回落导致出口数据走低，但最根本的原因在于内部需求的不足。

图 4-64　和讯期货资讯

和讯期货网的期货换算器比网上银行的换算器更加全面，除了拥有计算功能之外，在同一页面还有多种利率、汇率的换算公式，使用起来十分方便，如图 4-65 所示。



贷款时限	个人一般贷款(%)	个人住房公积金贷款(%)
6个月内	5.60	4.00
6个月至1年	6.00	4.00
1年至3年	6.15	4.00
3年至5年	6.40	4.00
5年以上	6.55	4.50

货币	中间价(%)
美元汇率	614.62
英镑汇率	997.66
欧元汇率	795.59
日元汇率	5.73

图 4-65　和讯期货换算器

和讯期货还开辟了期货论坛服务，投资者可通过在线浏览、发帖、回帖的方式与广大期货投资者进行在线交流，如图 4-66 所示。

和讯期货网会定期开展一对一答疑活动，投资者只要提交了自己的期货问题，就会有期货专家在线解答，如图 4-67 所示。

许多投资者都不知道如何找到一家比较好的期货经纪公司，和讯期货网就解决了这一难题。它列举了很多期货经纪公司，这些公司都经过了和讯网的认证，具有可信度，如图 4-68 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-66 和讯期货论坛的帖子

图 4-67 和讯期货在线问答

图 4-68 和讯期货合作机构

4.5 交易所的网站

在前面的章节中，我们初步介绍了期货交易所的网站，本节就来详细介绍一下投资者该如何使用这些网站。

4.5.1 查看最新的期货合约

一份完整的期货合约是期货成功投资基础，在期货交易所网站上，可供查看的期货合约都是最新且最全面的。下面以上海期货交易所为例，来介绍一下查看一份期货合约的步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】查看期货合约

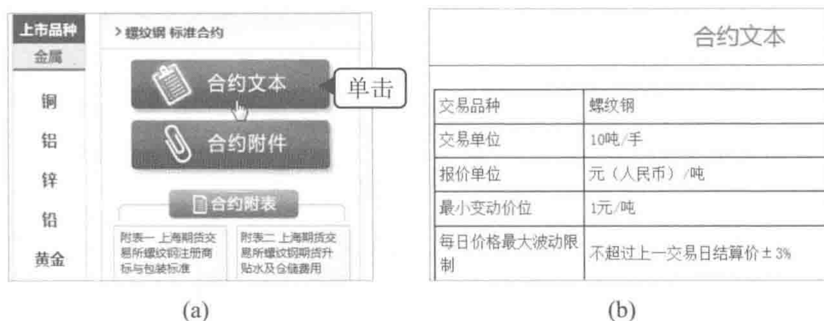
具体操作步骤如下。

Step01 打开上海期货交易所的网站，单击“上市品种”按钮，在打开的下拉列表中选择任意一种期货品种(本例中选择“螺纹钢”)，如图 4-69 所示。



图 4-69 选择期货品种“螺纹钢”

Step02 系统自动进入所选期货品种的合约页面，单击“合约文本”按钮，如图 4-70(a) 所示。在新打开的页面中即可看到“螺纹钢”的标准化期货合约，如图 4-70(b) 所示。



交易品种	螺纹钢
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%

(a) (b)

图 4-70 查看“螺纹钢”的标准化期货合约

4.5.2 了解最新的期货交易信息

在期货交易所网站上，含有非常多的期货信息，比如交易数据、最新公告等，这些信息往往都是最新的。下面我们就来看看在期货门户网站上都有哪些重要的内容。

上海期货交易所的网站不仅包含非常丰富的期货合约交易数据，还包含非常专业的统计数据，可以满足投资者不同需求的投资，如图 4-71 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海期货交易所期货合约行情 2014年09月16日(周二)
2014年第(174)期，总第 5319 期，总第 5327 个交易日　导出EXCEL　导出TXT　打印

交割月	前结算	今开盘	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌1	涨跌2	成交手
品种:铜									
1410	48700	48830	49290	48700	49160	49080	460	380	42830

当前合约加权平均价

合约	9:00-10:15		9:00-15:00	
	加权平均价	较前一日涨跌	加权平均价	较前一日涨跌
CU1410	49140	430	49130	470

图 4-71　上海期货交易所网站上的交易统计数据

在线仓单是上海期货交易所网站提供的特色服务。通过在线仓单页面，实物交割只需会员登录即可办理，如图 4-72 所示。



图 4-72　在线仓单系统

期货交易所的公告、新闻等信息有着权威性、及时性的特点，投资者可以很方便地进行查看，如图 4-73 所示。

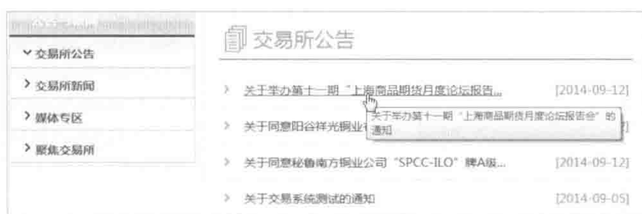


图 4-73　期货交易所的公告

对于期货的开户、下单、套期保值、套利、交割等流程，上海期货交易所的网站采用详细的流程图进行说明，让投资者一目了然，如图 4-74 所示。

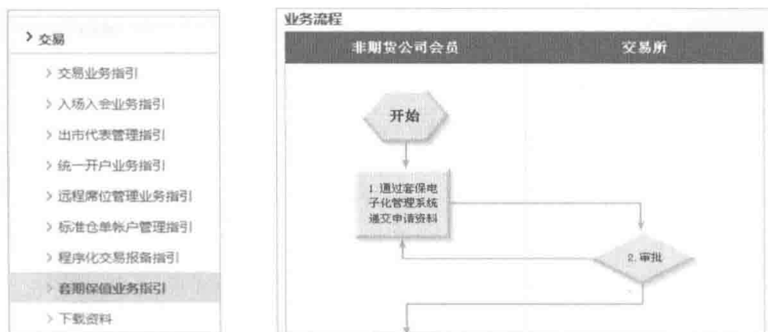


图 4-74　交易流程图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

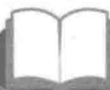
Chapter 05

期货的套期保值与套利

在期货投资中，人们一般通过 3 种交易来获利，分别是套期保值、套利与投机。这 3 种交易让不同的人在期货与现货之间找到获利点。本章将要介绍的主要内容便是如何进行套期保值与套利。

本章要点

- ✧ 什么是期货的套期保值
- ✧ 期货套期保值的作用
- ✧ 如何操作期货套期保值
- ✧ 什么情况可以使用套期保值
- ✧ 期货套期保值的适用对象
- ✧ 买入期货套期保值实战
- ✧ 善用基差进行期货套期保值
- ✧ 期货套期保值的风险
- ✧ 期货套期保值的操作策略
- ✧ 什么是期货套利
- ✧ 期货套利的优缺点
- ✧ 期货套利与套期保值的区别
- ✧ 期货套利的操作步骤
- ✧ 图形分析期货套利的可行性
- ✧ 期货投资策略分析
- ✧ 买进套利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.1 期货的套期保值

所谓套期保值，是指人们为了避免价格风险，将生产者和用户的价格风险转移给投机者，从而使现货企业利用期货市场来抵消现货市场中价格的反向运动，从中获得价格利益，这个过程就叫套期保值。

5.1.1 什么是期货的套期保值

期货的套期保值的定义很简单，是指通过买进或卖出与现货市场交易数量相当，但交易方向相反的商品期货合约，并在未来某一时间通过卖出或买进相同的期货合约，对冲平仓，结清期货交易带来的盈利或亏损的一种交易活动。

要完成期货的套期保值，必须遵守如图 5-1 所示的操作原则。

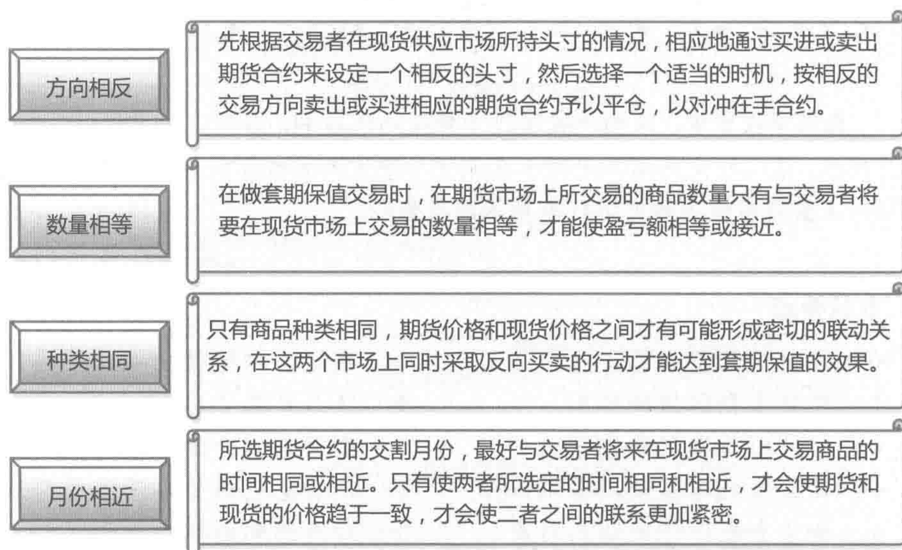


图 5-1 期货套期保值的操作原则

为什么期货和现货必须要在相近的月份才可以进行套期保值呢？下面我们通过实例来了解一下。


【实战案例】套期保值

2015 年 7 月 20 日，沪深 300 指数的收盘价格为 4160.61，并且全天价格上涨，如图 5-2 所示。如果投资者选择了购买 2016 年 3 月交割的沪深 300 指数期货合约，那么该合约在 2015 年 7 月 20 日的价格就会是 3855.6，而不是 4160.61，因此投资就失去了套期保值的意义，如图 5-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.Zhelp.net

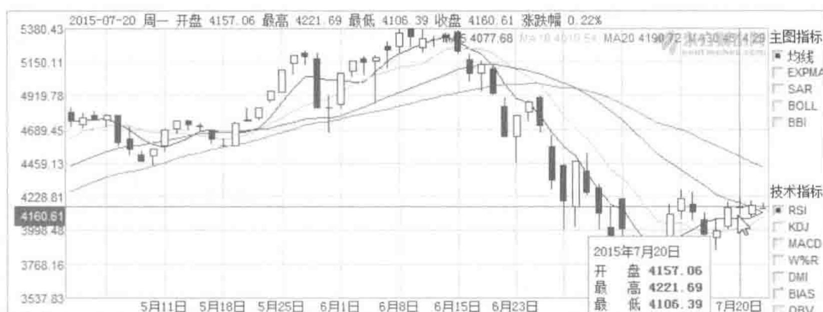


图 5-2 沪深 300 指数价格



图 5-3 沪深 300 指数期货合约价格

5.1.2 期货套期保值的作用

为什么人们会进行期货的套期保值，套期保值又有哪些重要的作用呢？理由如下。

- ✧ 套期保值可对有利的期货价格波动提供保护作用，使厂商能在很大程度上规避不利的期货价格变动带来的影响。
- ✧ 套期保值可给厂商在产品的销售、购买和定价等共同策略中提供灵活性。
- ✧ 在产品必须储存的情况下，套期保值能减少流动资金，避免存货积压。
- ✧ 套期保值可大大减少储存费用，因为不同月份的期货价格会反映出这些费用。
- ✧ 套期保值可以有效保值计划所得的利益，能增加厂商的借款能力和信誉。

除了以上 5 点对投资者的直接作用之外，套期保值还能产生如图 5-4 所示的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①在交易期货合约的过程中，期货价格会与现货价格变化趋于一致。所以当现货价格上涨时，期货价格也会上涨；当现货价格下跌时，期货价格也会下跌。
套期保值者正是利用了与现货市场相反的交易来使得双方的价格在涨跌上都达到同一水平。

②期货合约的价格和现货的价格不仅在变化趋势上相同。同时，在期货合约到期之后，二者将会成为同一种商品。期货价格包含储藏该商品直至交割日为止的一切费用，因此离交割日期越近，期货合约的费用就会越低。

③对企业来说，对其原材料进行买期保值，对其产品进行卖期保值，就可锁牢其加工利润，解除企业的后顾之忧，从而专门进行加工生产。

图 5-4 套期保值的意义

【实战案例】白糖期货的套期保值

某大型甜品加工公司长期需要白糖作为加工原料，比如在 2015 年 3 月至 5 月价格从 5257 涨到了 5965。如果这家公司希望在 3 个月后进口大批白糖，但对未来的价格不明时，就可以选择在期货市场做空，实现套期保值，规避价格下跌带来的风险，如图 5-5 所示。

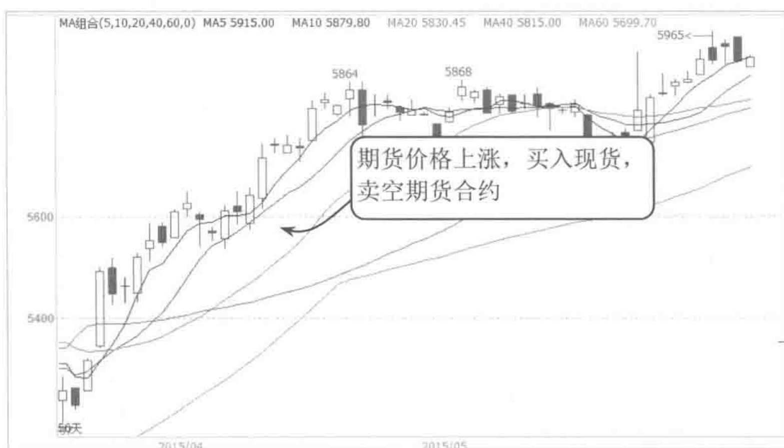


图 5-5 套期保值的价格操作

5.1.3 如何操作期货套期保值

套期保值是在期货与现货之间进行买卖，在交易时有一套明确的操作流程，具体方法如图 5-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



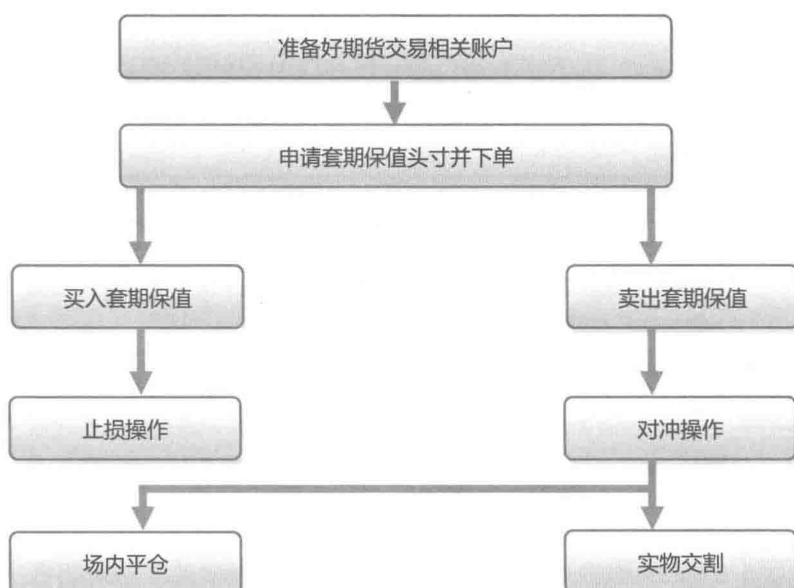


图 5-6 套期保值的流程

5.1.4 什么情况可以使用套期保值

期货的套期保值分为买入套期保值与卖出套期保值，在价格上涨与下跌时有不同的使用方式，具体内容如下。

- ✧ 买入套期保值是指投资者因担心价格上涨而买入相应的期货合约进行套期保值的一种交易方式。具体步骤是在期货市场上首先建立多头交易部位(头寸)，然后在套期保值期结束时再将头寸对冲掉的交易行为，因此也称为“多头保值”。
- ✧ 卖出套期保值是指投资者因担心目标价格的下跌而卖出相应期货合约的一种保值方式。具体步骤是在期货市场上先开仓卖出期货合约，待价格下跌后再买入合约平仓的交易行为，因此又称为“空头保值”。

买入套期保值是指在期货市场“做多看涨”期货，用期货市场中的多头保证现货市场中的空头。以股指期货为例，当出现如图 5-7 所示的情况时便可进行买入套期保值操作。

卖出套期保值的操作可分为以下几个步骤。

(1) 在期货市场上卖出期货合约。

(2) 在现货市场上卖出现货。

(3) 在期货市场上买进与原先卖出的相同的期货合约。

(4) 在期货市场上对冲并结束实际套期保值交易。

当出现如图 5-8 所示的情况时，便可进行卖出套期保值操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①投资者预期未来一段时间内自己会将一大笔资金投入到股市中，但又认为眼下是最好的建仓时机，如果等到资金到账后再建仓，一旦股价上涨，势必会提高建仓成本。这时，就可以利用股指期货杠杆交易的特点，以较少的资金买入期货合约，对冲股价上涨的风险。

②投资者拥有大量资金，计划在当前价格买进一组股票。由于需要买进的股票数额较大，短时期内完成建仓必然会推高价格，提升建仓成本，导致实际的买进价格远高于最初设想的买进价格。如果逐步分批买进建仓，又担心期间股票价格上涨，此时，采用买入套期保值策略是解决问题的好办法。

③投资者进行融券做空交易时，由于融券都有确定的归还时间，融券者必须在预定日期之前将抛空的股票如数买回。当融券者卖掉股票后，最担心的问题是价格上涨，而在将来归还股票时不得不以更高的价格买回来，此时，可以采取买入套期保值策略来规避上述风险。

④投资者在股票期权或者股指期权上卖出看涨期权时，一旦股票价格上涨，将面临较大的亏损，且股票价格上涨越多，亏损额也就越大。此时，采取买入套期保值策略能够在一定程度上发挥对冲风险的作用。

图 5-7　适合买入套期保值的情况

①投资者手中持有大量股票，由于股票面临分红、或资金期限匹配等种种原因而准备或必须继续持有一段时间，但预期大盘将下跌，投资组合面临市值缩水的风险，此时可以采用卖出套期保值策略。

②投资者需要对规模较大的投资组合进行调整，或者某些股票已达到投资目标而需要大量卖出股票时，如果直接在股票市场上卖出，可能产生较高的冲击成本，也会造成市场较大的波动，此时可以采取卖出套期保值策略来规避风险。

③看空后市，但由于其不愿意因为卖出股票而失去股东地位或公司控制权，此时，这些股票持有者可以通过卖出股指期货合约对冲股价下跌的风险。

④如果后市不好，在发行股票时极有可能因为销不掉而留在自己手中，因此，股票包销需要承担一定的风险。为了避免这些情况的出现而给投资银行和股票包销商带来的损失，可以采取卖出套期保值策略。

⑤投资者在股票期权或股指期权上卖出看跌期权。一旦股票价格下跌，将面临很大的亏损风险，且股票价格下跌越多，亏损额度也就越大。此时，采取卖出套期保值策略就可以在一定程度上实现对冲风险的目的。

图 5-8　适合卖出套期保值的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.1.5 期货套期保值的适用对象

从投资者的角度而言，适合买入和卖出套期保值的对象分别如下。

1. 买入套期保值的适用对象

适合买入套期保值的对象如下。

- ✧ 为了防止日后购进的原材料价格上涨的加工制造企业。
- ✧ 已经跟需求方签订好现货供货合同，但此时尚未购进货源，又担心日后购进货源时价格上涨的供货方。
- ✧ 认为目前现货市场的价格很合适，但由于目前资金不足或者仓库已满等原因，不能立即买进现货的需求方。

2. 卖出套期保值的适用对象

适合卖出套期保值的对象如下。

- ✧ 由于手头有库存产品尚未销售或即将生产、收获某种商品期货实物，担心日后出售时价格下跌的商品期货实物生产企业，如农场、工厂等。
- ✧ 手头有库存现货尚未出售或已签订将来以特定价格买进某一商品但尚未转售出去，担心日后出售时价格下跌的储运商、贸易商。
- ✧ 担心库存原料价格下跌的加工制造企业。

5.1.6 买入期货套期保值实战

为了更好地认识买入期货套期保值，下面将通过实战案例来具体分析买入期货套期保值的操作。



【实战案例】买入玉米套期保值

某大型食品加工厂需要购进大量的玉米，为了规避价格上涨带来的风险，便选择了买入玉米套期保值。某年 6 月 1 日，该企业发现玉米的现货价格为 2300 元/吨，市场的价格较之以前有反弹迹象，而且预计在 7 月底，企业的库存会降至低点，需要补充库存 1000 吨。

由于前期玉米收购价较高，利润越来越薄，使得许多食品加工厂减少了玉米食品的生产，相应地玉米供给量也在减少。此时，玉米在期货市场 8 月份的合约报价还是 2300 元/吨，于是该企业在 6 月 1 日以 2300 元/吨的价格买入 100 手 8 月份的玉米期货合约。到了 8 月 1 日，玉米的期货与现货价格都出现了上涨，并且期货市场的涨幅大于现货市场，此时玉米现货报价 2800 元/吨，期货市场 10 月份的玉米合约已涨至 3000 元/吨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此时，该企业在现货市场买入 1000 吨的玉米，采购价格为 2800 元/吨，同时在期货市场以 3000 元/吨的价格卖出之前的 100 手 10 月合约进行平仓。

对于上述发生的所有事项，在不考虑手续费的情况下，该企业具体的操作与盈亏情况如表 5-1 所示。

表 5-1　玉米买入套期保值

	现货市场	期货市场
6 月 1 日	2300 元/吨	买入 100 手 8 月玉米期货合约 2300 元/吨
8 月 1 日	买入 1000 吨玉米，价格 2800 元/吨	平仓 100 手 10 月期货合约，价格 3000 元/吨
盈亏	(2300−2800)×1000=−500 000(元)	(3000−2300)×100×10=700 000(元)

最终，该企业盈亏为 700 000−500 000=200 000(元)。(这种盈亏不能算作绝对利润，因为最终需要支付现货交易费用)。

5.1.7　卖出期货套期保值实战

为了更好地认识卖出期货保值，下面将通过实战案例来具体分析卖出期货套期保值的操作。


【实战案例】早籼稻卖出套期保值

某年，在多方利好消息的刺激下，早籼稻的期货价格与现货价格连续上涨，最高价接近了 3000 元/吨。但在其后，农行产品市场开始进入淡季，现货市场需求减少。于是，早籼稻价格开始回落。

我国东北的某粮仓在年内已经收购了 5000 吨早籼稻，成本为 2400 元/吨。根据计算，该粮仓 5 月份的早籼稻交割成本为 2600 元/吨，次年 9 月早籼稻交割为 2700 元/吨。同时，年内 12 月持有 871 840 手早籼稻期货，合现货早籼稻 43 592 万吨，而次年 9 月持有 652 510 手早籼稻期货，现货早籼稻 32 625 万吨。

为避免大量早籼稻积压，该粮仓进行了卖出套期保值。在年内 12 月，卖出了次年 9 月的期货合约 300 手，价位在 2700 元/吨。次年 1 月，现货价格下跌了 30 元/吨，期货价格也下跌了 100 元/吨。期货收益最终弥补该粮仓的现货损失。在保证现货交易的情况下，卖出套期保值盈利达到 100 元/吨时可选择出场，如果后期价格上涨，则选择交割。在不考虑手续费的情况下，此次卖出套期保值有如表 5-2 所示的收益情况。

表 5-2　早籼稻卖出套期保值

	现货市场	期货市场
12 月	2600 元/吨	卖出 300 手次年 9 月的期货合约，价格 2700 元/吨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

	现货市场	期货市场
次年 1 月	卖出 3000 吨早籼稻，价格 2670 元/吨	买入平仓 300 手次年 9 月期货合约计，价格 2600 元/吨
盈亏	(2670−2600)×3000=210 000(元)	(2700−2600)×300×10=300 000(元)

最终，该粮仓理论获利 300 000−210 000=90 000(元)

5.1.8 善用基差进行期货套期保值

在本书第 1 章介绍了基差的相关知识。在套期保值中，基差的应用非常有效。

基差是期货与现货价格关系的一个数值，而套期保值需要实时监控期货价格与现货价格的关系。在价格走势中，投资者可以利用该数值来确定套期保值的价值，从而判定是否要进行套期保值。基差一般有期货价格高于现货价格与现货价格高于期货价格两种形态，其价格关系，如图 5-9 所示。

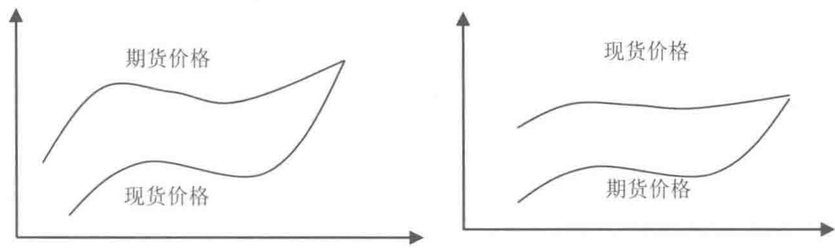


图 5-9 基差的两种形态

在买入期货套期保值中，基差一般有如图 5-10 所示的意义。

① 期货价格上涨，现货价格不变，基差变弱，套期保值能够获利。

② 期货价格不变，现货价格下跌，基差变弱，套期保值能够获利。

③ 期货价格上涨，现货价格下跌，基差极弱，在期货与现货两个市场都能获利。

④ 期货价格和现货价格都上涨，期货价格上涨幅度比现货价格大，套期保值可获利。

⑤ 期货价格和现货价格都下跌，现货价格下跌的幅度比期货价格大，套期保值可获利。

⑥ 现货价格从期货价格之上跌破下降，基差变弱，可获得额外利润。

图 5-10 买入期货套期保值中基差的意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与上面相反，在卖出期货套期保值中，基差一般有如图 5-11 所示的意义。

① 期货价格下跌，现货价格不变，基差变强，套期保值可获利。

② 期货价格不变，现货价格上涨，基差变强，套期保值可获利。

③ 期货价格下跌，现货价格上涨，基差变极强，套期保值可在期货与现货两个市场都能获利。

④ 期货价格和现货价格都上涨，现货价格上涨幅度比期货大，套期保值可获利。

⑤ 期货价格和现货价格都下跌，期货价格下跌幅度比现货大，套期保值可获利。

⑥ 现货价格从期货价格以下突然上涨，基差变强，最终可获利。

图 5-11 卖出期货套期保值中基差的意义

5.1.9 期货套期保值的风险

任何投资都是有风险的，许多投资者以为套期保值就是用来规避价格风险的，实际上这是错误的。投资者对套期保值的认识误区主要有以下几个方面。

- 套期保值就是实物交割。
- 套期保值没风险。
- 套期保值不用像投机那样分析行情。

因为对套期保值有了错误的认识，因此投资者在操作时就出现很多失误，从而造成了如图 5-12 所示的风险。

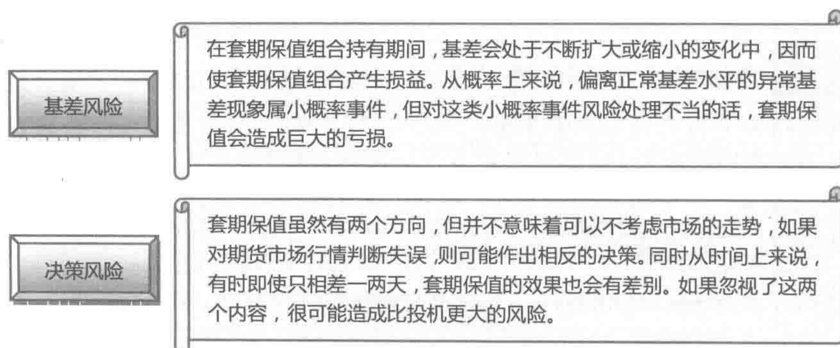


图 5-12 期货套期保值的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 5-12 期货套期保值的风险(续)

5.1.10 期货套期保值的操作策略

为了规避期货套期保值中的风险，投资者有很多策略可以选择，具体如下。

1. 买入期货套期保值的操作技巧

在买入期货套期保值时，为了保证交易的顺利完成，有以下操作技巧。

- ✧ 企业在期货市场进行买入套期保值时，切记要分清楚买入和卖出的数量、合约时间，以免造成期货市场的损失。
- ✧ 在买入套期保值时，期货的赢利大于现货亏损，保值者得到了完全的保护。所以在进行买入套期保值时，一定要注意了解基差的变化。
- ✧ 在进行买入套期保值时，如果现货价格出现下跌，但现货价格和期货价格可能会出现背离，那么在操作时要时刻以现货价格为标准。
- ✧ 企业在进行买入套期保值时，是以锁定价格波动风险为主的，因此，不要随意将套期保值头寸转为投机头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

✧ 套期保值虽然涉及的量很大，但并不意味着它一定要进行实物交割，企业可根据具体的情况适时调整买入套期保值的策略。

2. 如何选择期货的套期保值方向

选择期货的套期保值方向，实际上就是对后市涨跌的预判。不同的市场方向有不同的操作策略，对买卖套期保值的选择，有如图 5-13 所示的技巧。

① 投资者拥有的现货较多，但因为行情看涨，所以在期货市场还可以继续买入。

② 现货较多，且期货现货市场的行情都看涨，需根据期货现货两个市场的涨幅调整策略。

③ 在未来需要现货，但期货市场行情下跌，此时套期保值不具备太多意义。

④ 需要购入现货的投资者，因为行情看跌，所以可以大量的卖出期货合约。

⑤ 有仓库的投资者，可在期货和现货两个市场同时获利。

图 5-13　选择期货套期保值方向的技巧

3. 期货套期保值实用技巧

套期保值在执行过程中还有很多需要注意的地方，图 5-14 总结的是一些实用的套期保值技巧。

套保原则	在进行套期保值的时候，一定要使用套期保值的技巧，不要让合约种类、交割时间偏离得太远。
抓住时机	进行套期保值的时机非常重要，价格最优时是最佳的进场时机，基差最大时是出场的最佳时机。
减小成本	期货交易要支付手续费，现货交易需要支付仓储运输费用，如果获利不够支付这些费用，则进行套期保值就没有意义。
逐笔冲销	先选择月份相近的期货合约，然后在此合约到期之前进行冲销。同时再将该期货合约转换成下一个到期月的合约，直到现货的处理月份。
企业套保	企业套期保值有原材料企业套期保值、加工企业套期保值、流通型企业套期保值，不同企业的套期保值策略不同。

图 5-14　期货的套期保值技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.2 期货的套利

期货套期保值虽然不一定需要实物交割，但需要在期货和现货两个市场之间进行联动，需要大量的资金作后盾，普通投资者一般很难参与。为了规避期货市场的风险，普通投资者可以采用套利交易获利。

5.2.1 什么是期货套利

期货套利是指利用相关市场或相关合约之间的价差变化，在相关市场或相关合约上进行交易方向相反的交易，以期价差发生有利变化而获利的交易行为。

简单来说，期货套利就是指在买入或卖出某种期货合约的同时，卖出或买入同一种或相关的另一种合约。期货套利具有以下操作原则。

- ✧ **合约同性**：套利交易最好选择相同的合约做多空操作，或者选择性质相同的合约，且交割期限不能相差太久。
- ✧ **方向相反**：期货套利的买卖方向对应原则是指在建立多仓的同时也建立空仓，如果只建立单一方向，则套利不成立。
- ✧ **同进同出**：在进行期货套利时，无论是进场还是出场，多空双方一定要在相同的时间进行。如果相隔的时间太长，则可能会失去获利的机会，套利也就不成立了。
- ✧ **数量相反**：在建仓的时候，一定要保证多空方建立同等数量的仓位，否则多出来的部分就会面临较大的风险。

期货套利交易有如图 5-15 所示的两大特点。



图 5-15 期货套利的特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.2.2 期货套利的优缺点

期货的套利风险小、成本低，因此很多人都愿意参与其中。除了这两个特点之外，期货套利还有如图 5-16 所示的优点。

价格波动更低

由于套利交易是在不同的期货合约中寻找获利点，因此有着更低的价格波动，套利交易者所面临的风险也就更低。

锁定风险区间

由于不同期货合约之间的价格偏差会在套利中得到纠正，因此这就将期货套利的风险锁定在了一定的区间内，投资者可计算该区间的价值并决定是否参与套利。

对涨跌停的保护

套利交易可以有效地对涨跌停进行保护。当期货合约的价格出现了涨跌停到时候，由于套利交易有两个方向，所以不会造成大幅度的亏损。

分析更为简单

虽然直接预测期货合约价格上涨或是下跌的位置非常困难，但预测同一合约的价差却相对较为容易，因此期货套利有利于投资者分析价差。

投资方向更多

套利交易的方式多样，既包括跨期套利、跨市套利、跨品种套利，还包括在不同市场情况下的套利，投资者可选择的投资方向很多。

适合不同的人群

相对于套期保值而言，套利交易的投资资金比较小，不会涉及现货实物，因此刚进入期货市场的投资者也可以参与。

图 5-16 期货套利的优点

期货套利既然有优点，那么它自然也会有缺点。为了更好地选择与完成期货套利，投资者还应该注意期货套利的以下缺点。

- **利润不高**：因为期货套利将风险锁定在了一定的区间，所以期货套利最大的特点就是利润不高。当选择了利用期货套利交易来规避风险的时候，也就意味着它的收益会受到限制。
- **价差偏离**：在期货套利中，合约如果出现价格偏离，价差就会持续偏离。合约的强弱关系会导致“强者恒强，弱者恒弱”，如果投资者无法熬过强弱转移的周期，就会出现损失。
- **客观风险**：期货的套利交易，即使出现牛市，也是会有风险的。只要是套利操作，风险就会客观存在，无法避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- **机会较少**：期货套利出现绝好获利机会的概率很小。一般来说，市场的效率越低，套利机会越多，市场效率越高，套利的机会越少。套利获利的机会较多，但出现高收益的机会却较少。
- **操作风险**：期货的套利最少需要持有两份期货合约，在时间、品种、份数上都有一定的要求。同时，还需要投资者投入更多的精力，时刻关注两份期货合约的走势，这会使操作风险加倍。

5.2.3 期货套利与套期保值的区别

在简单了解了期货套利的基本性质之后，下面通过详细的对比，来介绍套利与套期保值的区别，具体如图 5-17 所示。



图 5-17 期货套利与套期保值的区别

5.2.4 期货套利的操作步骤

和套期保值一样，期货套利在操作过程中也有详细的流程，投资者只有遵守其交易规则才可以顺利完成套利。期货套利会经过两次开仓交易，具体流程如图 5-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 5-18　套利的操作流程

5.2.5　影响期货套利的因素

不同的期货套利对象在同一市场因素的作用下，其价格的变化不同。影响期货套利价格变化的因素如下。

- **季节因素：**农产品期货受季节因素影响比较严重，不同季节的期货合约的价格表现有强有弱，因此在套利时不同交割日期的价格会有变化。
- **期现价差：**期货市场和现货市场价格的背离，可以寻找到低风险的套利机会。在现货价格确定的情况下，可以进行购入现货(或者预定现货)，同时卖出相应的期货合约进行套利。
- **持仓费用：**同一期货商品的存储费用、交割费用、资金时间成本等费用相对稳定，在计算好费用总和的基础上，发现同一期货商品的不同月份合约价差与总费用价差的不合理关系，寻找套利机会。
- **进口费用：**当某一国际化程度较高的商品在不同国家的市场价差超过其进出口费用时，可以进行跨国际市场的套利操作。
- **压榨关系：**对农产品期货来说，压榨工艺的利润高低对套利价格影响较为重要，压榨所需费用越高，套利机会越少。
- **相关性关系：**在一定时期内，某些商品间由于在使用上可以相互替代，因此通常存在相对固定的比价关系，此时就会影响原有期货品种套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请上 http://www.qihuo.net

5.2.6 图形分析期货套利的可行性

在进行期货套利时，可以使用一些图形来分析，从而确定套利的可行性。

1. 期货现货套利示意图

在进行套利交易前，可以对套利关系用图表加以分析，套利图表与一般价格图表的不同在于它记载着不同月份的合约之间的相互关系，具体如图 5-19 所示。

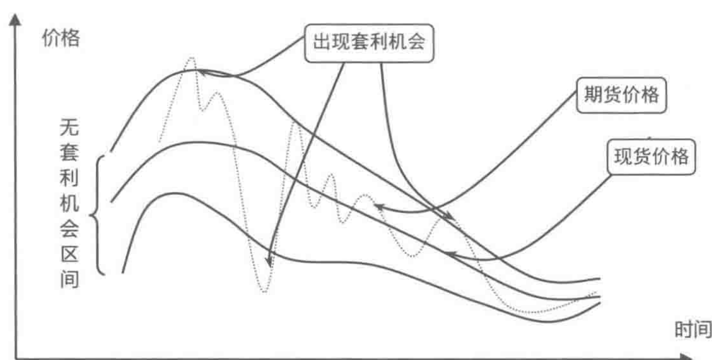


图 5-19 套利关系分析图

图 5-19 的应用非常简单，只有期货价格与现货价格不同时，也就是当期货价格突破或跌破无套利机会区间时，是进行期货套利的最佳时间，而其余的时间可能并不适合进行套利，应等待入场。

2. 套利模型

所谓套利模型，是指一种表示套利上下边缘的图形，是非常有效的套利投资技巧。套利模型可以清楚地看出期货价格、现货价格与套利之间的关系，帮助投资者分析下单，如图 5-20 所示。

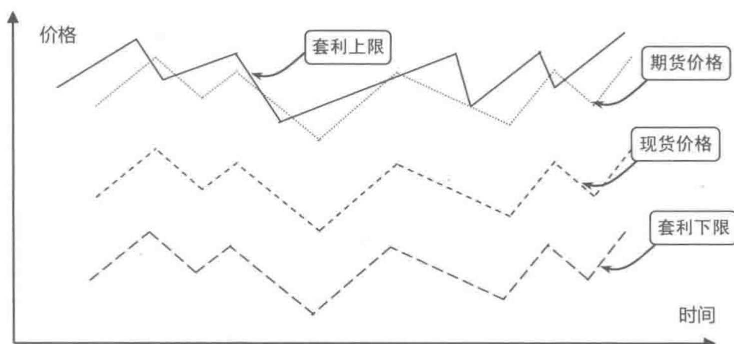


图 5-20 套利模型图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5-20 中，期货价格与套利的上限价格是相互交错的，中间的曲线为现货价格走势，最下方的曲线为套利的下限价格走势。投资者可在具体的期货现货价格走势中找到套利区间。

5.2.7 期货投资策略分析

进行期货套利时有很多技巧可言。首先，从投资步骤上可将套利的每一步进行优化，具体步骤如图 5-21 所示。

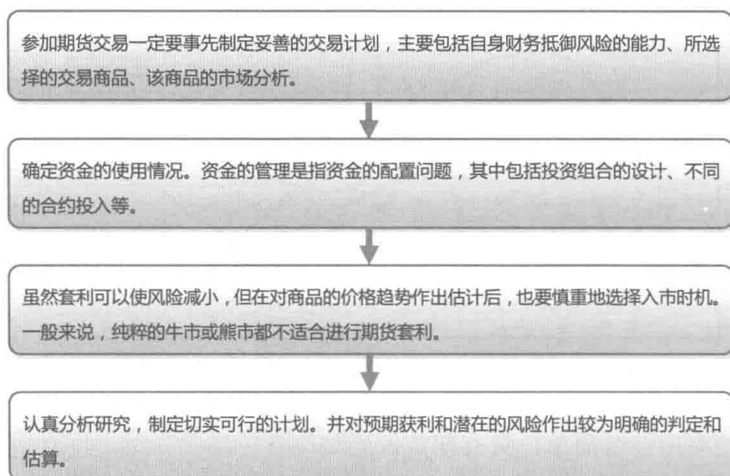


图 5-21 期货套利步骤分析

除了对套利的每一步进行分析之外，期货套利交易还有一些小技巧，具体如下。

- ✧ 最好不要做间隔时间太长的期货套利，以免受到季节、政治等因素的影响。
- ✧ 期货套利的机会是根据中长期价格关系得出的，所以较短的期货套利也不太适合操作。
- ✧ 如果期货套利组合中的某一期货合约流动性较差，就需要考虑结束此次套利。
- ✧ 因为期货套利是期货与现货两个方向上的操作，所以需要考虑在支付手续费、佣金之后的实际收益。
- ✧ 不要对陌生的期货合约进行套利交易，最好是选择自己已经投资过的期货合约。
- ✧ 期货套利是无法对已经损失的盘面进行保护的，它只能对未来的价差进行获利。

5.3 不同的期货套利

期货的套利种类有很多，比如买入套利、卖出套利、跨期套利、跨市套利、跨品种套利、牛市套利、熊市套利、水平套利、垂直套利、蝶式套利等。下面通过不同的实战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

案例来介绍一下不同的套利方式。

5.3.1 买进套利

所谓的买进套利，是指投资者估计不同交割月份的期货合约的价差将要扩大时，投资者在买入价格较高的期货合约的同时卖出价格较低的期货合约，这种交易就是买进期货套利。如果价差变动方向与投资者的估计相同，刚投资者就会通过平仓来获利。

【实战案例】豆粕合约买入套利

豆粕是一种成交量较大的期货合约，从豆粕的季节性因素看，豆粕在经过 2 月份和 3 月份的消费淡季后，到 4 月份和 5 月份需求才会逐步恢复。但这一时期正是南美大豆集中上市的时间，现货压力比较大，因此 5 月份的豆粕需求也不被看好。

可是进入 8 月份以后，无论是从现货面还是从豆粕需求方面，都比 5 月份有较大的改善，豆粕价格应该呈现逐步上扬的趋势。所以，从这个角度来看，8 月份的豆粕合约应比 5 月份的豆粕合约价格更高。正是这种情况的存在，给投资者提供了很好的套利机会。

某年，某投资者决定在 12 月 30 日买入 1 手 8 月份的豆粕合约，价格为 2825 元/吨；同时卖出 1 手 5 月份的豆粕合约，价格为 2820 元/吨，以期望未来某个有利时机同时平仓获取利润。

次年 2 月 10 日，投资者决定以 2815 元/吨卖出 1 手 8 月份的豆粕合约，同时以 2720 元/吨买入 1 手 5 月份的豆粕合约，形成买入套利，具体操作内容如表 5-3 所示。

表 5-3 豆粕合约买入套利操作内容

12 月 30 日	买入 1 手 8 月豆粕合约，价格为 2825 元/吨	卖出 1 手 5 月豆粕合约，价格为 2820 元/吨
次年 2 月 10 日	买入 1 手 8 月豆粕合约，价格为 2815 元/吨	卖出 1 手 5 月豆粕合约，价格为 2720 元/吨
套利结果	亏损 10 元/吨	获利 100 元/吨
净获利(100−10)×10=900 元		

5.3.2 卖出套利

卖出套利是指投资者估计不同交割月份的期货合约的价差将要缩小时，投资者在卖出价格较高的期货合约的同时买入价格较低的期货合约来进行套利。

【实战案例】沪胶合约卖出套利

沪胶合约虽然成交量不及其他期货合约，但也是很好的期货套利合约。某年 1 月份，随着沪胶现货价格的回升，沪胶 6 月份和 7 月份之间的价差也迅速扩大至 400 点以上。从历史资料来看，在交易较为活跃的情况下，沪胶 7 月份的合约价格较 6 月份的合约高出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

400点以上的情况很少出现。

随着时间的推移，两者之间的价差在2月18日收盘时达到了1070点。因此，在当两者价差超过1000点时，是进行套利操作的最佳时机。某投资者在2月19日决定买入1手6月份沪胶合约，价格为16 000元/吨；同时卖出1手7月份沪胶合约，价格为16 700元/吨，以期望未来某个有利时机能同时平仓获取利润。

在5月17日收盘，两份合约价差缩小为650点，投资者便考虑将浮动盈余变现。

在5月18日，投资者决定以13 500元/吨卖出1手6月份沪胶合约，同时以14 000元/吨买入1手7月份沪胶合约。具体交易内容如表5-4所示。

表5-4 沪胶合约卖出套利操作内容

2月19日	买入1手6月沪胶合约，价格为16 000元/吨	卖出1手7月沪胶合约，价格为16 700元/吨
5月18日	买入1手6月沪胶合约，价格为13 500元/吨	卖出1手7月沪胶合约，价格为16 700元/吨
套利结果	亏损2500元/吨	获利2700元/吨
净获利(2700-2500)×5=1000(元)		

5.3.3 跨市套利

无论是买入套利还是卖出套利，都是属于跨期套利的一种。在套利中，常见的还有跨市套利。所谓跨市套利，是指在一个期货市场买入(或者卖出)某种商品合约的同时，在另一个期货市场上进行同种商品相反的买卖操作，利用两个期货市场的价差变动来获利。

跨市套利需要满足以下3个条件。

- 期货交割标的物的品质相同或相近。
- 期货品种在两个期货市场的价格走势具有很强的相关性。
- 进出口政策宽松，商品可以在两国自由流通。



【实战案例】黄金期货跨市套利

2008年1月8日，上海期货交易所正式挂牌黄金期货合约。按照上市的基准价，这类黄金期货合约的升水可能会明显高于市场预期。如果升水率持续增加，则投资者将迎来跨市套利的好机会。

1月9日收盘数据显示，黄金期货交投最为活跃的6月份的合约收报223.3元。相对国际期货市场，国内期金也有较大溢价。MEX黄金期货6月份的合约报价为902.1美元/盎司；按照上海期货交易所黄金期货6月份的合约收盘价折合成美元，应为955.05美元/盎司，两者价差达到5.87%，国内价格明显高于国际价格，这就出现了套利良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于是某机构投资者在黄金期货合约 0806 上卖出 1 吨黄金(合 1000 手)，假设卖出价格为 230 元/克，合约总价为 2.3 亿元。假设机构保证金比率为 10%，则该笔合约的保证金为 2300 万元。

由于卖出后不敢肯定金价未来的走势，该机构投资者在美国 COMEX 期金市场又买进 6 月份的 1 吨黄金进行套利交易。当日的买进价格在 904 美元/盎司附近，1 吨黄金约合 32150 盎司，即合约价值 2906.425 万美元。假设保证金比率为 10%，则该笔合约的保证金为 290.6425 万美元。

假设 6 月份的黄金期货到期时与国际现货金价都为 1000 美元，假设人民币兑美元汇率为 7.2735 不变。1000 美元的 6 月期金到期价格折合人民币为 233.85 元/克，那么该机构投资者在上海期金以 230 元/克做空 1 吨黄金，将亏损 100 万克 × (233.85−230)=385 万元人民币。

而在美国 COMEX 6 月黄金期货上以 904 美元做多 1 吨黄金将赚取 32 150.72 × (1000−904)=308.646937 万美元，以 7.2735 不变的人民币兑美元汇率计算，折合赚取人民币 2244.94 万元。最后，该投资机构此次跨市套利的操作赚了 2244.94−385 = 1859.94 万元。

以上是跨市套利的典型案例。在操作过程中，一定要注意跨市套利的风险，具体内容如图 5-22 所示。

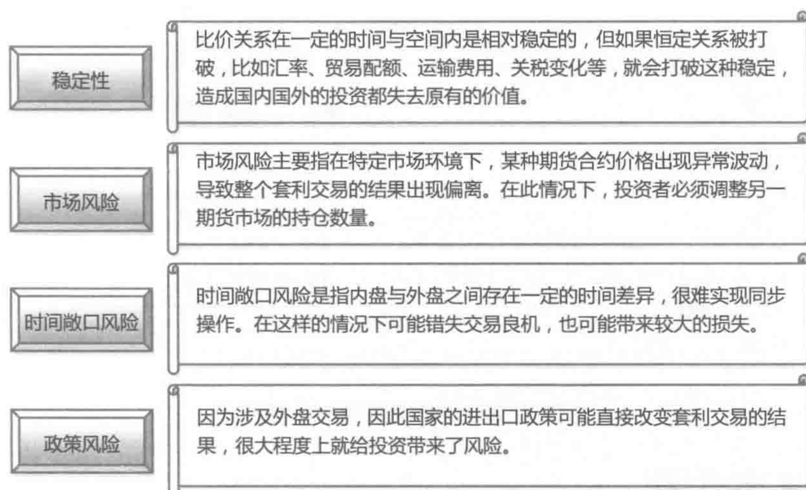


图 5-22　跨市套利的风险

5.3.4　牛市套利

当期货市场处于牛市或是熊市时，都有不同的套利机会。所谓牛市套利，是指投资者对后世看涨。在牛市下，远期合约上涨的幅度更大，而近期合约上涨的幅度则较小。在这样的情况下，卖空近期合约，买多远期合约就是典型的牛市套利。



【实战案例】沪铝牛市套利

在 2014 年 3 月 20 日至 4 月 24 日之间，沪铝期货合约进入了牛市，价格不断上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪铝 1508 合约和 1508 合约的价格走势图如图 5-23 所示。

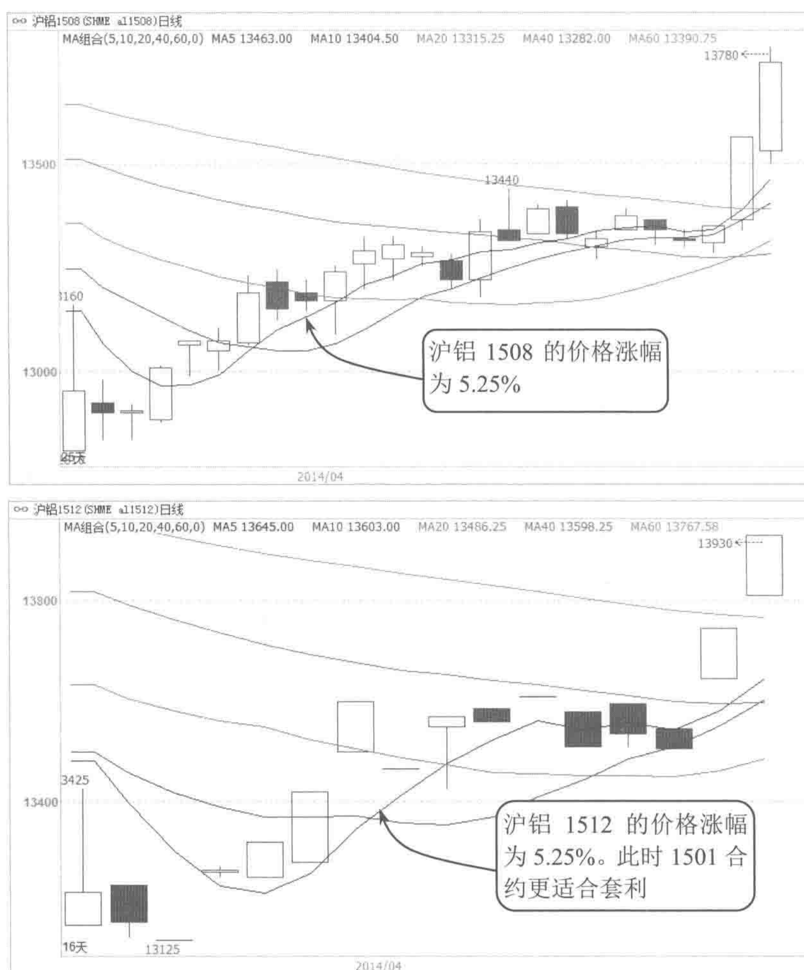


图 5-23 牛市套利操作分析

5.3.5 熊市套利

熊市套利是指投资者对后市看跌。在熊市下，远期合约的跌幅更大，而近期合约的跌幅则相对平缓。在这样的情况下，买入近期合约，卖空远期合约就是熊市套利。

【实战案例】郑棉熊市套利

在 2015 年 5 月 4 日至 7 月 9 日之间，郑棉期货合约价格不断下跌。郑棉 1509 合约的价格下跌幅度为 8.95%如图 5-24 所示。郑棉 1603 合约的价格下跌幅度为 5.08%如图 5-25 所示。因此 9 月交割的合约价格更适合套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



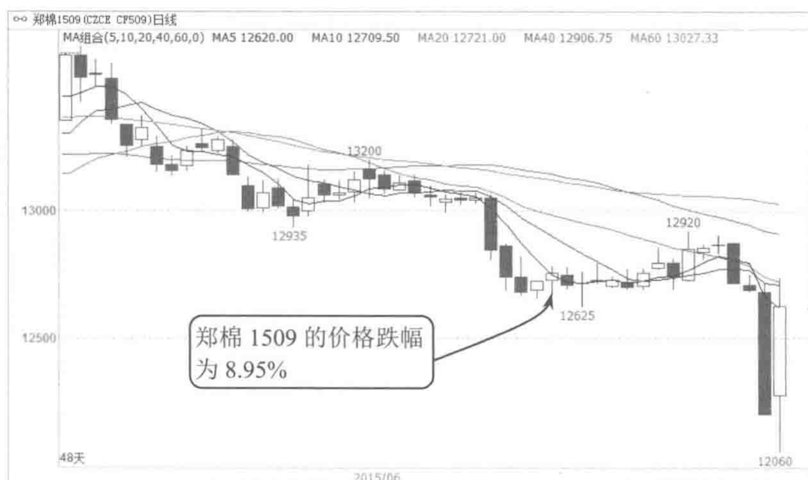


图 5-24 郑棉 1509 跌幅分析图



图 5-25 郑棉 1603 跌幅分析图

5.3.6 蝶式套利

同样的期货品种，不同交割月份的期货合约虽然价格不同，但总体走势是相同的。当合约价格出现了反向走势时，就可以使用期货的蝶式套利法操作获利。

蝶式套利，它相对于牛市套利与熊市套利而言，更为复杂，一般会涉及 3 份期货合约，包括近期期货合约、中期期货合约、远期期货合约(具体为两头为相同的期货合约，中间为相反的合约)，具有以下两种组合方式。

- ✧ 买近期、卖中期、买远期。
- ✧ 卖近期、买中期、卖远期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为合约价格总体趋于相同，只在部分合约的价格会出现相反走势，因此蝶式套利的操作时间较短。此外蝶式套利还有如图 5-26 所示的特点。

①　蝶式套利是同种商品期货跨交割月份的套利方式，即 3 份合约的跨期套利。

②　蝶式套利由两个方向相反的跨期套利组成，且近期和远期必须相同。

③　连接两个跨期套利的纽带是居中月份的期货合约，持仓数量是两端之和。

④　蝶式套利使得风险出现的概率更小，但交易成本更高。

⑤　时间上必须保持一致，3 个买卖指令必须同时下达。

图 5-26　蝶式套利特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

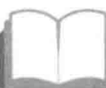
Chapter 06

期权交易

在理财市场上，还有一种由期货衍生出来的投资工具，这就是期权交易。期权实质上是一种选择权，最终交割的也是一种权利，而不像期货最终交割的是一种货物。正因为这样的特质，让期权充满了魅力。本章主要介绍如何通过期权交易来获利。

本章要点

- 什么是期权
- 期权的发展历史
- 期权的种类
- 美式期权与欧式期权
- 按价格分类期权
- 看涨期权与看跌期权
- 期权合约
- 期权投资术语解析
- 期权的备兑开仓
- 买入看涨期权
- 买入看跌期权
- 其他不同的期权策略



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.1 认识期权

在期货交易中，买卖双方通过签订合约来交易未来商品的价格，而如果买卖双方交易的是一种权利，那么这种交易就是期权交易，下面就来介绍一下期权交易。

6.1.1 什么是期权

简单来说，期权是买方在向卖方支付一定数额的权利金后，获得的一种权利，即买方在一定时间内拥有以一定的价格购买一定数量的标的物的权利。

下面通过具体案例进一步说明什么是期权。


【实战案例】买房与期权

李先生最近有投资房产的意愿，他看中一套标价为 50 万元的二手房。在购买时，李先生陷入了困境。他担心如果现在购买，房价在未来可能会下跌，但是如果现在不购买，又担心未来也可能出现房价上涨。为了避免房价在未来发生变动，李先生与房主约定：他支付 5 万元给房主，以 6 个月为期限，6 个月之后，他有权利选择是否以 50 万元的价格购买该套房产。

在这个过程中，这种约定的交易，就是期权交易，5 万元就是期权费。6 个月后，假设该套房产的价格上涨为 60 万元，李先生立刻用 50 万元的价格将其买入，那么李先生拥有的是 60 万元的房产，减去支付的 5 万元期权费，他赚了 5 万元。而如果 6 个月后，出现下跌，该套房只值 40 万元，那么李先生可以选择放弃期权。这样一来虽然他损失了 5 万元的期权费，但算下来也比以 50 万元购买损失得更小。

在上面这个例子中，李先生用 5 万元获得选择是否购房的权利，就是期权交易。

期权实质上是对金融领域中的权利进行定价，使得权利的受让人在规定时间内对于是否进行交易，行使其权利，而义务方必须履行。在进行期权交易时，购买期权的一方称作买方，而出售期权的一方则叫作卖方；买方即是权利的受让人，而卖方则是必须履行买方行使权利的义务人。

6.1.2 期权的发展历史

期权从萌芽到完善，经过了如图 6-1 所示的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



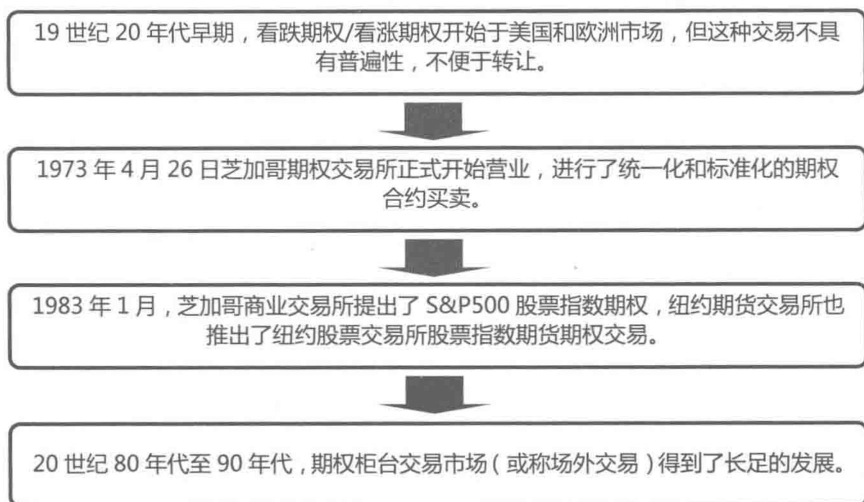


图 6-1　期权的发展过程

6.1.3　期权的种类

期权的种类很多，每份期权合约都有不同的属性。从合约的标的物来看，一般期权的种类有商品期权、股指期权、个股期权和外汇期权，具体内容如图 6-2 所示。

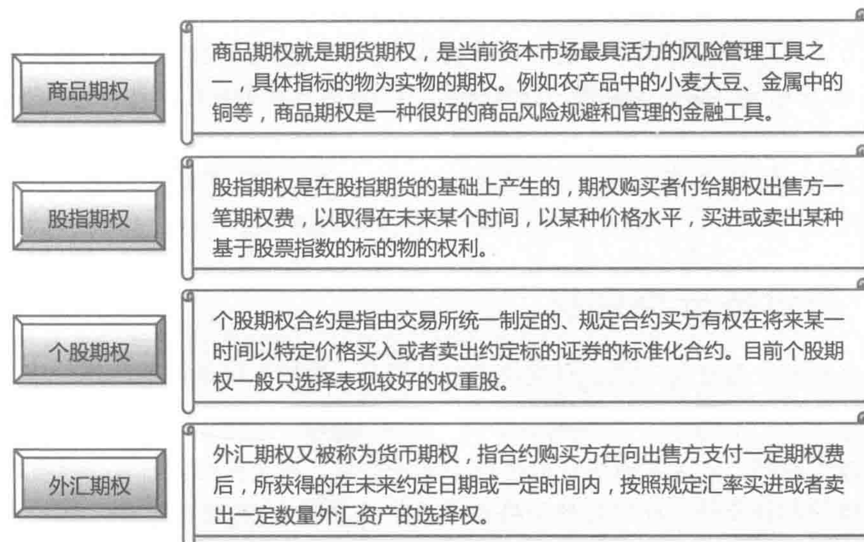


图 6-2　期权的种类

6.1.4　美式期权与欧式期权

在期权交易中，有美式期权与欧式期权两种，具体内容如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 美式期权

美式期权，简单来说就是指期权的买方在支付一定的金额给卖方之后，期权合约就赋予了买方充分的权力，买方可以在约定的到期日之前的任何时间内执行拥有的权利，即买方可以随时买入或卖出标的物。



【实战案例】美式期权实战案例

某日，“欧元/美元”的即期价格为 1.1500，投资者预计欧元的汇价晚上或明天可能会上涨，于是他向银行买入了一个面值为 10 万欧元，时间为两周，行使价在 1.1500 的欧元看涨、美元看跌的美式期权，设费率为 2500 欧元。

第二天，“欧元/美元”的价格上涨，达到了 1.1700。于是这位投资者要求马上执行期权(1.1700−1.1500=200)获利 200 点，即 2000 美元。但减去买入期权时支付的费用后，客户仍亏损(2000−2500)×1.1500=875 美元。可见，美式期权虽然较为灵活和方便，但期权费的支出十分昂贵。

2. 欧式期权

欧式期权是指买方在支付了一定的金额给卖方之后，必须等到合约约定的期限才可以行使其权利，进行标的物买卖。在我国，期权合约执行的都是欧式期权。



【实战案例】欧式期权实战案例

某投资者预计“欧元/美元”会在两周内从 1.1500 逐步上升到 1.1700。于是他买入了一个面值 10 万欧元，期限为两周，行使价在 1.1500 的欧式期权，期权费为 650 欧元。

但该欧式期权必须等到到期日当天的北京时间 14:00 才能行使，而不能像美式期权那样随意执行。假设该期权到期同样以 1.1700 执行，则该客户可获利(2000−650×1.1500)1252.50 美元。

6.1.5 按价格分类期权

除了从标的物与交易方式上对期权进行分类外，期权也可以按照约定价格与市场价格的关系分为以下 3 类。

- **溢价期权**：指买入的执行价格低于市场价格，而卖出的执行价格又高于市场价格的期权合约，即约定的价格比市场价格要高。
- **损价期权**：指买入的执行价格高于市场价格，而卖出的执行价格低于市场价格的期权合约，即双方约定的价格比市场价格要低。
- **平价期权**：指执行价格与市场价格相同的期权合约。但在实际的期权合约买卖中，平价期权是很难出现的，平价期权往往是没有存在的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.1.6 看涨期权与看跌期权

按标的物价格的上涨和下跌，可将期权分为看涨期权与看跌期权。

1. 看涨期权

看涨期权是指期权的买方向期权的卖方支付一定数额的权利金后，即拥有在期权合约的有效期内，按事先约定的价格向卖方买入一定数量的期权合约规定的特定商品的权利，但不负有必须买进的义务；而期权卖方有义务在期权规定的有效期内，应买方的要求，以期权合约事先规定的价格卖出期权合约规定的特定商品。



【实战案例】看涨期权实战案例

某年 1 月 1 日，铜期货的期权执行价格为 1850 美元/吨。投资者 A 买入了这个权利，每吨付出 5 美元；投资者 B 卖出这个权利，每吨收入 5 美元。2 月 1 日，铜期货价上涨至 1905 美元/吨，看涨期权的价格涨至每吨 55 美元。

此时，投资者 A、B 两人可采取两个策略。

行使权利：投资者 A 有权按 1850 美元/吨的价格从投资者 B 手中买入铜期货；投资者 B 在投资者 A 提出这个行使期权的要求后，必须予以满足，即便投资者 B 手中没有铜，也只能以 1905 美元/吨的市价在期货市场上买入而以 1850 美元/吨的执行价卖给投资者 A。

而投资者 A 可以 1905 美元/吨的市价在期货市场上抛出，获利 50 美元/吨(1905-1850-5)；投资者 B 则损失 50 美元/吨(1850-1905+5)。

售出权利：投资者 A 以每吨 55 美元的价格售出看涨期权，投资者 A 可每吨获利 50 美元(55-5)。

如果铜价下跌，即铜期货市价低于敲定价格 1850 美元/吨，投资者 A 就会放弃这个权利，每吨只损失 5 美元权利金，而投资者 B 则每吨净赚 5 美元。

2. 看跌期权

看跌期权和看涨期权的概念正好相反，投资者按事先约定的价格向期权卖方卖出一定数量的期权合约规定的特定商品的权利，但不负有必须卖出的义务。期权卖方有义务在期权规定的有效期内，应期权买方的要求，以期权合约事先规定的价格买入期权合约规定的特定商品。



【实战案例】看跌期权实战案例

同样在 1 月，假设铜期货的执行价格为 1750 美元/吨，A 买入这个权利，每吨付出 5 美元；B 卖出这个权利，每吨收入 5 美元。2 月 1 日，铜价跌至 1695 美元/吨，看跌期权的价格涨至 55 美元/吨。此时，投资者 A、B 可采取下面两个策略。

行使权利：A 可以按 1695 美元/吨的中价从市场上买入铜，而以 1750 美元/吨的价格卖给 B，B 必须接受，A 每吨获利 50 美元(1750-1695-5)，B 每吨损失 50 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

售出权利：A 以每吨 55 美元的价格售出看跌期权。A 每吨获利 50 美元(55−5)。

如果铜期货价格上涨，A 就会放弃这个权利而损失每吨 5 美元权利金，B 则每吨净赚 5 美元。

6.1.7 期权合约

期权交易和期货一样，执行的也是标准化合约，如表 6-1 所示。

表 6-1 “沪深 300 指数”期权标准化合约

交易品种	沪深 300 指数	
交易代码	IO	
合约乘数	100 元人民币/点	
合约类型	看涨期权、看跌期权	
报价单位	点	
最小变动单位	0.1 点	
每日最小波动限制	上一交易日收盘价的±10%	
合约月份	当月、下两个月即下两个季度月	
行权价格间距	当月与下两个月	季度月
	50 点	100 点
行权方式	欧式	
最后交易日	合约到期月份的第三个星期五	
到期日	最后交易日	
交割方式	现金交割	
交易场所	中国金融期货交易所	

6.1.8 期权投资术语解析

在期权投资中，会涉及很多专有名词，这些名词不同于简单的交易术语，而是一种投资方式与投资因素。

1. 执行价格

执行价格是期权合约规定的价格，不论将来期货价格如何涨跌，买方都有权利以执行价格买入或卖出。执行价格在期权交易中的作用非常明显，它直接决定着期权内涵价值的高低。对于看涨期权，执行价格愈低，权利金越高。对于看跌期权而言，执行价格愈高，权利金越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 权利金

权利金是获得一种权利需要支付的资金，也就是期权的价格，是买方支付给卖方的价款。期权交易做的就是权利金，由市场竞价决定。

权利金可以分为两个部分。

- 内涵价值即期权立即执行的盈利额。只有实值期权才有内涵价值，所以又称为实值额。
- 时间价值为权利金大于内涵价值的部分。

影响期权权利金高低的因素包括执行价格、期货市价、到期日的长短、期货价格波动率、无风险利率及市场供需力量等。

3. 波动率

波动率是期权价格变化的频率与大小，一般有历史波动率与隐含波动率，具体内容如下。

- **历史波动率：**以标的期货的历史价格数据为基础计算的收益率年度化的标准差，是对历史价格波动情况的反映。期货价格波动率越大，期货价格突破执行价格进入实值状态的可能性就越大，权利金也就越高。相反，期货价格波动率越小，期货价格执行期权具有收益的可能性就越小。因此，权利金也就越低。
- **隐含波动率：**是指市场中权利金蕴含的波动率，是将某一期权合约的成交价及其他几个参数输入期权定价模型，通过试错法计算而来。隐含波动率反映的是市场对波动率的看法。当隐含波动率上升，代表投资者预期的期货价格波动将扩大，因此权利金也会上涨；反之权利金则会下跌。

4. 其他术语

除了以上几种期权术语之外，要深入期权交易，还需了解如表 6-2 所示的内容。

表 6-2　期权专用术语

术语名称	含　义
Delta	衡量期货价格变动一个单位所引起的权利金变化的幅度
Gamma	反映期货价格变动一个单位所引起的 Delta 变动的幅度
实值期权	是指具有内在价值的期权。当看涨期权的敲定价格低于相关期货合约的当时市场价格时，该看涨期权具有内涵价值。当看跌期权的敲定价格高于相关期货合约的当时市场价格时，该看跌期权具有内涵价值
平值期权	是指期权的行使价非常接近标的资产的市价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

术语名称	含　义
虚值期权	虚值期权是指不具有内涵价值的期权，即敲定价高于当时期货价格的看涨期权或敲定价低于当时期货价格的看跌期权
内在价值	是指期权持有者立即履约时所获得的收益
时间价值	也称外在价值，是指期权合约的购买者为购买期权而支付的权利金超过期权内在价值的那部分价值

6.2 期权投资策略

在认识了期权之后，如果想要快速参与其中，并且在期权交易中获利，就需要了解期权的投资策略。

6.2.1 期权的备兑开仓

在期权交易中， 有一种比较简单的交易方式，它可以让利润和亏损达到最大程度的平衡，这就是备兑开仓。

备兑开仓是指投资者在持有足额标的证券的基础上，卖出相应数量的认购期权合约。简单来说备兑开仓就是投资者在合约到期时按行权价卖出标的证券的义务，通过持有的标的证券予以履行。备兑开仓权衡了收益与亏损，具体计算公式如下。

- ✧ 最高利润=认购期权的行权价−标的证券的当期价格+认购期权的权利金
- ✧ 最大亏损=标的证券的当期价格−认购期权的权利金
- ✧ 盈亏平衡点=标的证券的当期价格−认购期权的权利金


【实战案例】备兑开仓实战案例

某投资者认为A集团当前的股票价格比较合适参与，未来1个月的走势平稳，波动不大，因此他想选择行权价与当前股价比较接近的A集团认购期权来进行备兑开仓组合。

通过观察挂牌交易的××集团认购期权，他认为行权价为13.00元、合约到期日为2014年2月26的“A集团购2月1300”比较合适。2013年1月17日收盘前10分钟，该投资者以12.65元的价格买入“A集团”5000股，同时以0.715元的价格备兑开仓卖出1张“A集团购2月1300”。

在此之后，如果A集团在合约到期日的股价高于13.00元，则投资者必须以13.00元的价格向认购期权的买方卖出5000股A集团，那么投资者也获得了备兑开仓的最高利润(13.00−12.65+0.715)×5000=5325(元)。

如果A集团在合约到期日的股价低于盈亏平衡点11.935元(12.65−0.715)，比如在合约到期日跌至11.00元，那么认购期权的买方会选择放弃行权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽管该投资者赚取了卖出认购期权的权利金 0.715 × 5000=3575(元)，但由于 A 集团的股价下跌，投资者最终仍亏损(12.65−11.00−0.715) × 5000=4675(元)。

6.2.2 买入看涨期权

买入看涨期权是期权交易中最常见也是最简单的交易策略。如果投资者认为在未来一段时间内某期权的价格将会上涨，就考虑可以采取这种策略。一般来说，买入看涨期权的操作策略如表 6-3 所示。

表 6-3 买入看涨期权的操作策略

适用范围	牛市、市场波动率较大时
策略	直接买入看涨期权
执行方式	投资者对后世看涨的预期较强，可以使用虚值看涨期权来获得利润；投资者如果厌恶风险，可选择实值看涨期权，降低风险
损益平衡	期权执行价格+权利金
风险	期货价格始终低于执行价格时，风险最大，会损失全部权利金；行权时若价格在执行价格与损益平衡点以上，权利金每增加一单位利润可增加一单位
收益	平仓收益=权利金卖出价−买入价； 履约收益=期货价格−执行价格−权利金
时间价值耗损	负值，且绝对值越来越大，表明时间耗损不利于买入看涨期权头寸，可以尽量买入较长期限的期权
优点	比直接购买期货便宜；比直接拥有期货更具杠杆效应；风险有限，收益无限
缺点	对行情把握力度较大，若选择执行价格，到期日不可能遭受 100%损失



【知识拓展】卖空看涨期权

与买入看涨期权相反的是卖空看涨期权。卖空看涨期货期权简单易行，是一种基本的期权策略，很难把握，它将使我们面对没有上限的风险。当投资者认为在未来一段时间内价格将要下跌时，可采取这种策略。

6.2.3 买入看跌期权

和买入看涨期权相反的还有买入看跌期权。买入看跌期权也就是出售权利，如果投资者对行情的展望是熊市看跌，就可以行使买入看跌期权。

买入看跌期权的操作策略如表 6-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-4 买入看跌期权的操作策略

适用范围	熊市、市场波动率较大时
策略	直接买入看跌期权
执行方式	投资者对后市看跌的预期较强，可以使用虚值看跌期权来获得利润；投资者厌恶风险，可选择实值看跌期权，降低风险
损益平衡	期权执行价格-权利金
风险	期货价格高于执行价格时，风险最大，会损失全部权利金； 行权时若价格位于执行价格与损益平衡点之间，将无法弥补已付出的权利金，会出现损失
收益	平仓收益=权利金卖出价-买入价 履约收益=执行价格-权利金-期货价格
时间价值耗损	负值，且绝对值越来越大，表明时间耗损不利于买入看跌期权头寸，可以尽量买入较长期限的期权
优点	比直接卖空期货便宜；比直接拥有期货更具杠杆效应；风险有限，收益无限
缺点	对行情把握力度有限，若选择执行价格，到期日不合适，可能遭受100%损失



【知识拓展】卖空看跌期权

卖空看跌期货期权是一种简单的短期期权策略，看跌期权是出售的是权利。当投资者认为在未来一段时间内价格会上升时，就可以采取这种策略。最好的结果是得到权利金，最坏的结果是标的物价格跌到零。

6.2.4 其他不同的期权策略

除了看涨与看跌的期权投资策略之外，还有熊市、牛市、铁蝶式、马鞍式、勒式等不同的期权投资策略。

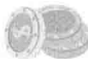
1. 牛市、熊市期权策略

牛市看涨期权组合是一种垂直价差策略，策略构造需要现金支出。该策略能降低交易的成本和盈亏平衡点，且价格必须要上涨才能达到盈亏平衡点。当期货价格在一定范围内变动或者当价格下跌时，熊市看涨价差期权组合策略就可以获利。

2. 马鞍式期权策略

马鞍式期权组合是最常用的波动率策略，它和期货的套利类似。其具体操作为，买入具有相同执行价格和到期日的看涨期权和看跌期权，当标的物价格大幅上涨或下跌时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就可以获利。

3. 勒式期权策略

对马鞍式期权策略进行升级就会形成勒式期权组合。当投资者持有鞍式期权组合时，即同时购买一份虚值看涨期权和一份相同到期日的虚值看跌期权，只要益损平衡点之间的差额并不过大，勒式期权组合就可以获利。

4. 铁蝶式期权策略

铁蝶式期权组合是一种能够从价格在一定范围内变化的标的物中获利的策略。铁蝶式期权组合的情况很多，如买入铁蝶式期权组合，包括买入一份具有低执行价格的虚值看跌期权，出售一份中间价位执行价格的平值看跌期权，出售一份中间价位执行价格的平值看涨期权，同时买入一份较高执行价格的虚值看涨期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

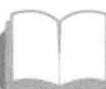
Chapter 07

期货投资基本面分析

在资本市场中无论参与什么样的投资，最重要的一点就是把握价格走势，而价格一般又是由市场自身或政府调节决定的。我们将这些影响价格的因素称为基本面。本章主要介绍如何通过对基本面的分析来把握期货价格。

本章要点

- ✧ 基本面分析有哪些内容
- ✧ 基本面分析的弊端
- ✧ 分析基本面内容的流程
- ✧ 分析基本面内容的技巧
- ✧ GDP对期货的影响
- ✧ 通货膨胀对期货的影响
- ✧ 利率对期货价格的影响
- ✧ 汇率对期货价格的影响
- ✧ 使用经济周期分析期货
- ✧ 使用供求关系分析期货
- ✧ 使用时事政治因素分析期货
- ✧ 使用其他因素分析期货



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 认识基本面分析

在投资分析中，技术分析与基本面分析是两大主要分析法，而期货受基本面分析的影响更多，所以投资者必须掌握期货的基本面分析法。

7.1.1 基本面分析有哪些内容

基本面的定义有两点，从广义上来说，基本面是指对宏观经济、行业和公司基本情况的分析，包括公司经营理念策略、公司报表等，它包括宏观经济运行态势和上市公司基本情况。

从投资理财角度来说，基本面就是国家经济数据、经济政策、其他市场、客观条件等多方面。一般来说，基本面分析主要有以下内容。

- ✧ 国内生产总值和国内商品供求。
- ✧ 国内经济政策和国外经济运行水平。
- ✧ 通货膨胀和经济周期。
- ✧ 对外贸易情况和贸易结算。
- ✧ 客观国际局势事件。
- ✧ 国内外存贷利率。
- ✧ 运输、开仓及仓储条件。
- ✧ 心理因素。

不同的投资产品有不同的基本面分析内容，而在期货中，不同交割标的合约的基本面分析内容也有所不同。例如农产品期货更应该关心供求因素；能源期货主要关心国际局势与开采技术等；而股指期货则与国家的经济政策息息相关。

7.1.2 基本面分析的优势

在期货投资中，基本面分析的优势如图 7-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 7-1　期货基本面分析的优势图

7.1.3　基本面分析的弊端

基本面分析并不是万能的，有时也会出现一些弊端，如图 7-2 所示。

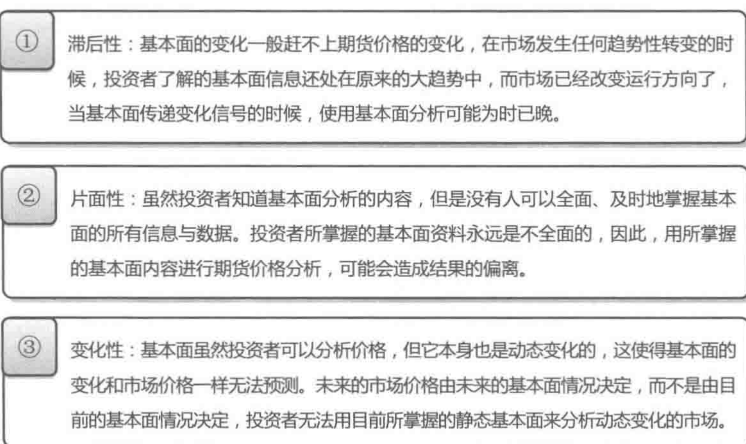


图 7-2　基本面分析的劣势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【专家提醒】规避基本面分析弊端

因为经济环境是客观存在的，因此基本面分析的弊端往往是不可避免的，但投资者也可以通过在交易所收集信息、举一反三的大胆联想、用发展的眼光对待国家政策等方式，更加全面、准确地分析基本面，从而避开基本面分析的弊端。

7.1.4 分析基本面内容的流程

基本面分析并不是随意地对经济数据进行分析，还需要科学的流程与技巧。图 7-3 列举了基本面分析的具体流程。

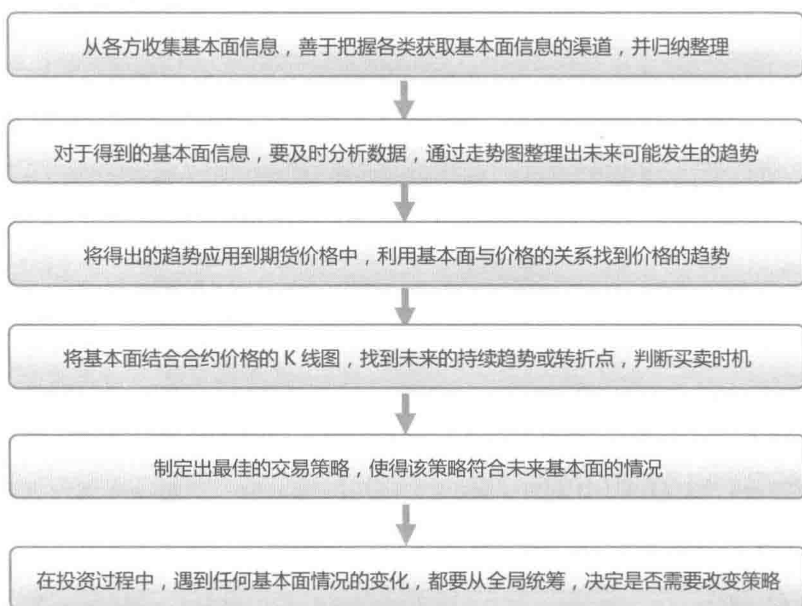


图 7-3 期货基本面分析的流程图

7.1.5 分析基本面内容的技巧

在应用基本面的内容时，并不能完全照搬套路，只有掌握了一定的分析技巧，才能准确地利用基本面的内容分析价格走势。

1. 学会收集基本面信息

期货的投资信息每天成千上万，但对于投资者来说有用的信息很少，具体如下。

- ✧ 期货交易所及其官方网站所发布的公告、政策、投资资讯。
- ✧ 期货经纪公司网站向投资者发出的通知、投资软件对基本面的分析内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 国家大事、国际政治格局、自然灾害等新闻。
- 国家发布的每期的经济数据。
- 投资者的个人心理预期。

2. 正确应用基本面信息

经济政策、宏观数据以及市场资讯随时都在发生着变化，基本面分析的内容可能出现偏差，因此要正确对待基本面信息，如图 7-4 所示。

①	注意消息的时效性，基本面信息主要针对的是现在，对未来影响不大。
②	当获得期货投资讯息时，不要盲目下单，要结合自身实际制订出投资计划。
③	市场可能出现误导投资的虚假消息，需要投资者拥有明辨是非、学会取舍的能力。
④	当基本面信息出现矛盾时，需要用信息对期货合约的影响力来取舍。

图 7-4　基本面分析要点

3. 期货基本面分析与现货基本面分析的区别

期货基本面分析有一个大限制，那就是期货价格与现货价格往往存在一定的差异，而一般基本面的信息会直接指导现货价格，间接指导期货价格，因此投资者对基本面的分析往往可能会出现偏差。



【实战案例】黄金现货与期货的价格区别

自 2015 年以来，上海黄金 9999 的现货价格出现了一波连续的震荡下跌，如图 7-5 所示。



图 7-5　现货黄金价格下跌趋势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受现货影响，在沪金 1508 合约中，2015 年黄金 9999 的期货价格也出现了下跌，但下跌的幅度与趋势和现货黄金的下跌不同，如图 7-6 所示。

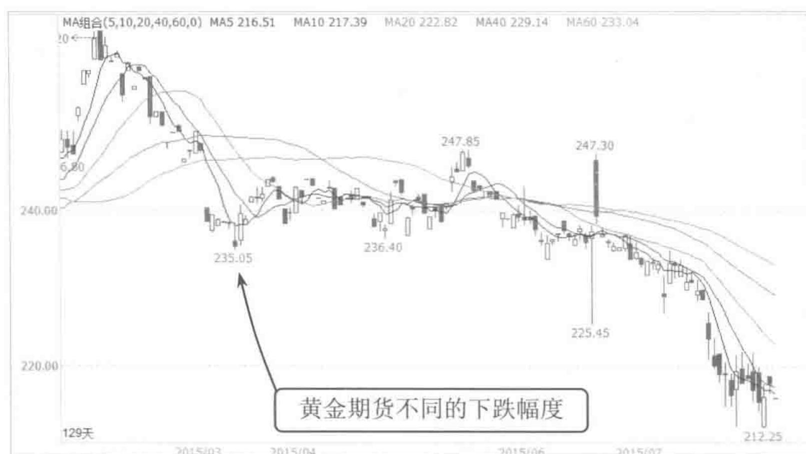


图 7-6 期货黄金价格下跌趋势图

从现货和期货的走势来看，现货的日 K 线实体普遍大于期货日 K 线实体，说明现货价格的日内振幅较大。另外，因为影响期货价格的因素更多，所以在下跌过程中，跌幅相对更小，跌势相对更缓。

7.2 使用经济指标分析期货

在基本面分析中，类似 GDP 等各类经济指标是非常重要的内容，下面将详细介绍如何使用经济指标分析期货。

7.2.1 GDP 对期货的影响

GDP 即国内生产总值，指在一定时期(一个季度/一年)内，一个国家或地区在经济过程中所生产出的全部最终产品和劳务价值，被公认为是衡量国家经济状况的最佳指标。

一般来说，当 GDP 上涨时，表示该国或该地区的经济正在持续发展，而如果增长为负数，就标志着该地区的经济进入了衰退时期。


【知识拓展】GDP 与 GNP 的区别

GDP 注重国土的概念，如一个美国人在中国创造的价值会被算为中国的 GDP，会被算为美国的 GNP；GNP 是国民生产总值，注重国民的概念，如一个中国人在美国创造的价值会被计算为中国的 GNP，美国的 GDP。

究竟 GDP 是如何体现期货价格的呢，下面来看一个例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【实战案例】GDP 对沪金期货价格的影响

2014 年我国的 GDP 数据在第二、三、四季度增速表现平稳；在 2015 年年初，GDP 增速开始下跌，如图 7-7 所示。

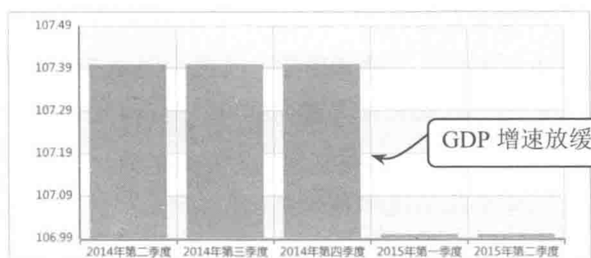


图 7-7 GDP 增速图

与此同时，2014 年下半年的沪金期货价格表现平稳，而到了 2015 年也呈现下跌趋势，如图 7-8 所示。

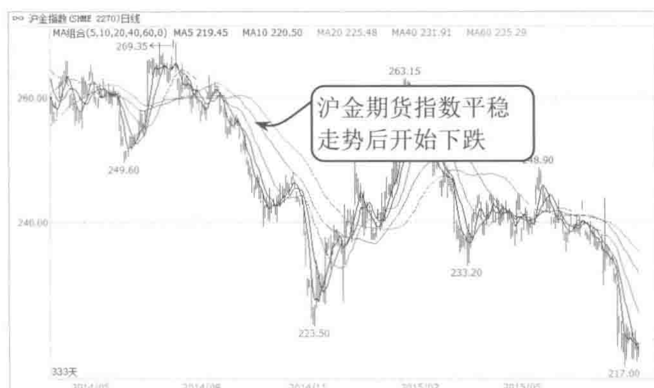


图 7-8 黄金期货指数走势图

7.2.2 通货膨胀对期货的影响

除了 GDP 之外，另一个重要的经济指标就是 CPI。CPI 是居民消费指数，是衡量一个国家或地区居民消费的重要指标。

虽然 CPI 并不是通货膨胀率，但目前的经济研究，都用 CPI 来表示通货膨胀率。一般来说，CPI 数据变大，物价就会全面地、持续地上涨，即发生了通货膨胀。

通货膨胀是非常严重的经济危机，一般有 3 个阶段，具体如下。

- 初期爬行式通货膨胀。
- 严重飞奔式通货膨胀。
- 严重脱缰式通货膨胀。

对于期货价格来说，通货膨胀会对其产生较大影响，具体影响方式如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **资产影响**：通货膨胀发生时，货币贬值，而资产却在增值，因此人们将资金放在投资市场，这就使得期货市场异常活跃。
- **商品影响**：通货膨胀对商品价格有一个渐进传导的过程。从原材料到生产加工再到流通，各个环节都会提升商品的价格。
- **远期价格**：因为当下发生了通货膨胀，因此人们更喜欢投资远期交割的期货合约而非近期的合约，这就使得远期期货价格升高。
- **市场态度**：通货膨胀是一种经济现象，它有一定的循环规律，在这样的情况下，期货也会随着通货膨胀的规律持续变化。

下面通过实例来展示一下通货膨胀对期货价格的影响。



【实战案例】CPI 对沪铜期货价格的影响

2014 年 8 月至 2015 年 6 月，国内 CPI 指数增幅经历了一次下跌到上涨的过程，具体如图 7-9 所示。

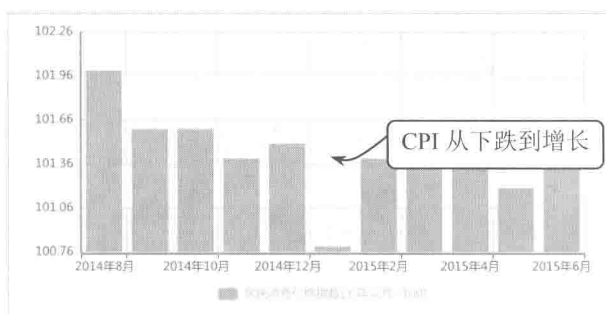


图 7-9　CPI 增速走势图

在同样的时间沪铜 1508 期货合约的价格，也经历了一次从下跌到上涨的过程，如图 7-10 所示。



图 7-10　沪铜期货价格走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由此我们可以得出结论，沪铜价格与 CPI 指数成正比关系。当 CPI 指数向上增加，铜价也会同步上涨，由此带来沪铜价格的上涨；反之亦然。所以投资者在考虑沪铜价格走势的时候，应该将 CPI 指数未来的走势考虑进去。如果未来 CPI 继续保持增长，那么沪铜价格上涨的概率就会大一些，再综合其他一些因素进行分析，即可大致判定未来沪铜的走势。

7.2.3 利率对期货价格的影响

利率包括存款利率与贷款利率，是一个国家经济运行的重要调控手段，因此利率对期货的影响是非常大的。国家会随时调整利率政策，因此投资者需要了解影响利率的因素，具体如下。

- 利润率的平均水平和资金的供求状况。
- 物价变动的幅度和国内政策发展。
- 国际政策性因素和国际经济的环境。

在了解了影响利率变化的因素之后，那么利率又是如何影响期货价格的呢？具体内容如图 7-11 所示。

① 存款利率下跌，资金流向投资市场，造成期货市场的价格出现上涨，反之则下跌。

② 存款利率上涨时，表示市场活跃，商品的价格有可能也会上涨。

③ 贷款利率上涨，商品生产成本增加，造成商品价格上涨，反之则下跌。

④ 贷款利率下跌，说明市场并不活跃，商品的价格有可能出现下跌。

⑤ 利率变动，资本会在各国之间转移，最终从供求上改变商品期货的价格。

图 7-11 利率对期货价格的影响



【专家提醒】使用利率分析期货应注意的细节

投资者在利用利率分析期货市场时，应注意以下细节。

① 利用利率分析期货合约，需要进行长线的价格分析，并且选择期限较长的存、贷款利率作为参照。最好选择能源期货或农作物等对存款非常敏感的合约。

② 利率的变动次数非常少，而期货价格却在是时刻发生变化，因此当一段时间内利率没有变化时，利率分析是没有意义的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】贷款利率对燃油期货的影响

2008 年下半年，我国贷款利率连续出现下调，之后逐渐开始上涨，如图 7-12 所示。

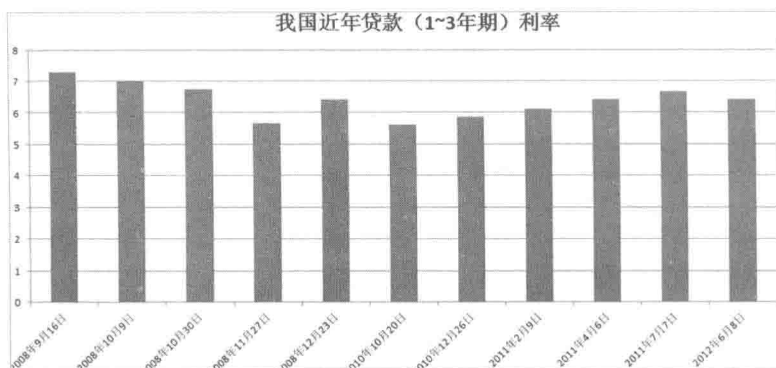


图 7-12　贷款利率走势图

2008 年 8 月下半年燃油期货指数价格突然剧烈下降，之后开始缓慢上涨，形成和贷款利率同样的走势，如图 7-13 所示。



图 7-13　燃油期货价格走势图

在 2008 年的全球金融危机中，中国经济受到的影响其实非常有限，同期的 GDP 持续保持高度增长，经济逐渐出现过热现象，政府为了抑制经济的持续过热，所以选择降息，而作为经济发展中的重要能源——燃油，其需求开始明显萎缩，价格开始下降。政府的降息政策出台后取得了一定成果，为了跨过“中等收入国家陷阱”，经济必须继续保持高度的增长率，因此政府再次出台加息政策，燃油需求上涨，价格持续回升。

7.2.4　汇率对期货价格的影响

大宗商品一般在全世界范围内流通，因此汇率对期货的价格也会产生影响。汇率是一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。因为各国之间的经济运行随时都在变化，因此汇率也会随时变动。汇率对期货产生的影响如下。

- ✧　国内期货产品如果依靠进口，汇率下跌就会引起商品期货价格的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

- ✧ 如果国内有期货产品出口，汇率变动就会使出口受限，国内期货价格也会发生变化。
- ✧ 汇率过高，近期合约价格会表现坚挺，而远期合约价格则会走势疲弱。
- ✧ 如果本国货币升值，国内商品价格就可能下跌，国内外比价也将出现缩减。
- ✧ 金融期货不会受汇率的直接影响，但标的物会有所偏离。



【实战案例】汇率对沪铜期货价格的影响

自 2015 年开始，美元/人民币汇率出现了一次上涨到下跌的过程，如图 7-14 所示。

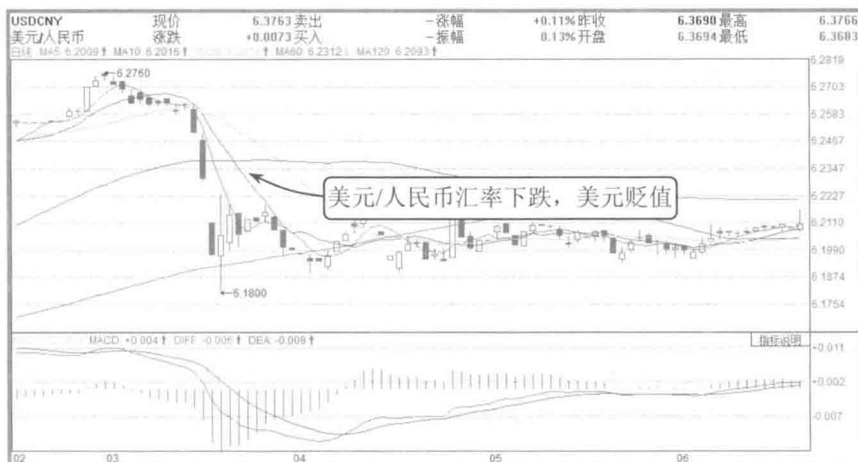


图 7-14　美元/人民币价格走势图

而我国以进口为主的沪铜产品期货中，在 2015 年上半年，价格同样经历了一次上涨到下跌的过程，如图 7-15 所示。

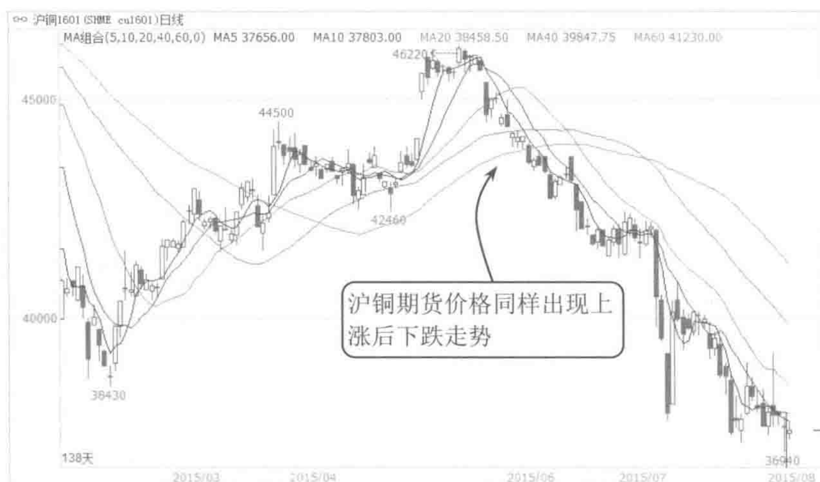


图 7-15　沪铜期货价格走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此我们可以得出结论，美元汇率与国内沪铜期货价格呈反比例关系，当美元相对于人民币贬值时，沪铜价格上涨，反之亦然。美元汇率对不同期货品种的影响程度不同，例如对农产品期货价格的影响，可能要弱很多。

7.3 其他基本面分析

除了各类经济指标之外，基本面的分析种类还有很多，如经济周期、供求关系、政府经济政策等。

7.3.1 使用经济周期分析期货

经济周期一般是指经济活动沿着经济发展的总体趋势所经历的有规律的扩张和收缩。人们一般把经济周期分为繁荣期、衰退期、萧条期和复苏期四个阶段，如图 7-16 所示。

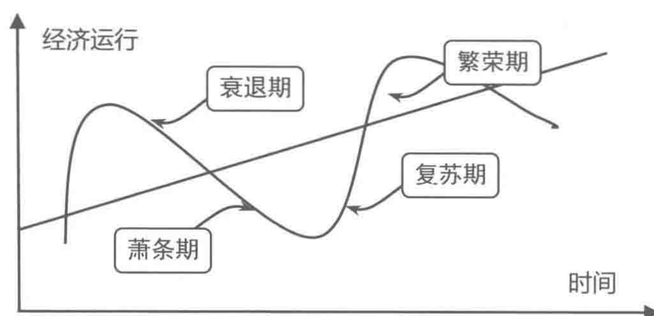


图 7-16 经济周期的四个阶段

图 7-16 中各个阶段的具体情况如下。

- 繁荣期：国内经济处于繁荣期时，本国货币在世界上的地位相当突出，外汇也可以自由兑换。
- 衰退期：进入经济衰退期，市场表现开始走弱，人们将资本投入投资市场，本币价值会表现得相当不稳定，呈现下跌趋势。
- 萧条期：当经济进入萧条期，一般来说这是国内经济最困难的时候，居民收入减少，生产力降低。在这期间有可能出现严重的通货膨胀，本国货币严重贬值，政府的货币政策可能起不到任何作用。
- 复苏期：一旦经济摆脱低迷开始复苏，居民收入就开始增加，本国货币的价值也开始体现，但在此期间政府对汇率的管控可能会比较紧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



【实战案例】经济周期对期货价格的影响

2014 年 6 月至 12 月玉米期货 1603 的价格走势先后出现了下跌、上涨、下跌再上涨的过程，如图 7-17 所示。从长期来看，2011 年 8 月至 2014 年 3 月，玉米的期货价格也出现了下跌、上涨、下跌再上涨的过程，如图 7-18 所示。



图 7-17 玉米期货价格的短期走势图



图 7-18 玉米期货价格的长期走势图

经济发展是有规律可循的，它总是会经历发展、繁荣、衰退、低迷四个阶段。而期货价格具有非常鲜明的趋势性，这些趋势往往是和经济发展的周期相吻合的。经济周期是由很多小周期不断汇集成为大周期，期货价格也是一样的，总是由很多小波动最终形成大的趋势。投资者要做的就是根据经济周期的趋势，来判断期货价格的趋势。两者具有高度的一致性，比较好判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【知识拓展】经济周期的使用技巧

一个完整的经济周期的跨度可能较长，有的长达几十年，而期货市场不会有如此长的跨度，因此最好是利用一个完整经济周期中的小周期对期货价格进行分析。投资者进入期货市场，不能因为当前合约价格上涨就判断当下的期货市场处于为复苏期或繁荣期，一定要结合过去的期货价格数据进行综合、长期的考量。

7.3.2 使用供求关系分析期货

因为期货涉及商品价格，因此供求关系对其影响非常大，具体内容如下。

1. 总供给

总供给是指一个国家或地区在一定时期内由社会生产活动最终提供给市场使用的实际产品和劳务总量。总供给同样包含两个部分，一是由国内生产活动提供的产品和劳务，即国内生产总值；二是由国外提供的产品和劳务，即商品和劳务输入。

总供给一般不会出现变化，但会受以下因素的影响产生偏离。

- ✧ 自然的和人为的灾祸。
- ✧ 技术变动。
- ✧ 劳动意愿和工资率的变化。
- ✧ 生产能力的变动。

总供给量和商品价格的关系，是供给越多，价格越低，如图 7-19 所示。

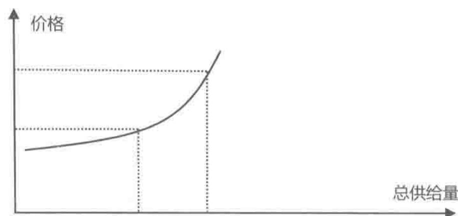


图 7-19　总供给量和价格的关系

2. 总需求

总需求指在一定时期一个经济体系内对最终物品和服务的需求总和，一般分为国内需求和国外需求。国内需求，即投资需求和消费需求；国外需求，即产品和劳务的输出。具体内容如下。

- ✧ 国内居民的日常消费。
- ✧ 企业在投资和再投资过程中形成的商品和劳务需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇ 政府部门对商品和劳务的购买。

◇ 国外对本国商品和劳务的需求。

总需求量与商品价格的关系比供给要复杂，具体如图 7-20 所示。

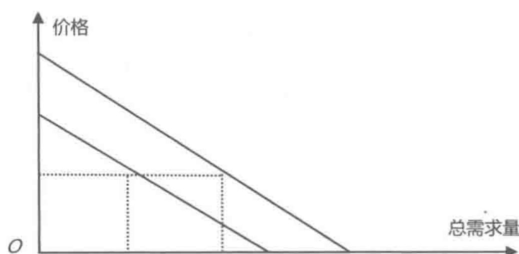


图 7-20 总需求量和价格的关系

3. 供求关系

供给和需求一般不能单独计算，这二者是相互制约共同作用于价格的，一般来说，资源过剩时，总供给大于总需求；资源短缺时，总需求大于总供给。供求与价格的关系如图 7-21 所示。

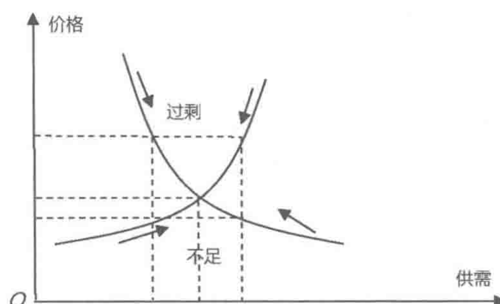


图 7-21 供求与价格的关系

供求关系对期货价格的影响，可以从供求的不同阶段来判断，一般可分为初期、本期与期末。图 7-22 简单总结了一些供求对期货价格的影响。

① 初期存量是指上年或上个统计周期积存下来可供社会继续消费的商品实物量，包括生产供应者存货、经营商存货和政府储备，它可视为市场商品可供量的实际组成部分。初期存量的多少，直接在期货合约上市时影响当期价格。

② 本期产量是指本年或本季度的商品生产量，它是市场上商品总供给量的主体，其影响因素也甚为复杂。简单来说，本期产量的多少，直接影响期货的价格走势以及最终的交割价格。

图 7-22 供求关系对期货的影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 商品的本期进口量，是对国内生产量的补充，通常会随着国内市场供求平衡状况的变化而变化。一种商品在各国的进口价格是不同的，所以它会冲击国内的供给市场，使得期货价格也发生偏移。

④ 国内消费的总量主要受到消费者的收入水平或购买能力、消费者人数、消费结构变化、新兴商品等诸多因素的影响。消费量与所需的商品随时发生变化，因此国内消费量对商品期货的影响往往大于现货市场。

⑤ 不同国家对不同商品的需求是不同的，如日本主要需求是能源，而欧盟、非洲国家主要进口粮食作物。各国之间经过长期的贸易往来，已经形成了较为稳定的需求。在期货市场，这是较为稳定的影响因素之一。

⑥ 出口量是本国生产和加工的商品销往国外的数量，它是影响国内需求总量的重要因素之一。出口量与国际市场需求因素往往有直接联系，当国外需求增加或减少时，国家会调整进出口政策，导致国内期货价格改变。

图 7-22　供求关系对期货的影响(续)

7.3.3　使用时事政治因素分析期货

国内政策或国际经济局势对期货的影响也非常重要，尤其对商品期货，影响如下。

✧ **突发事件：**指发生无法预料的大事，如自然灾害、恐怖袭击等，这些时间的发生，会直接改变商品价格与进出口，影响期货市场。

✧ **战争：**是影响一个地区经济发展的最大原因，在一定程度上，会直接改变原有的生产与经营，从而使得期货价格变得十分混乱。

✧ **政治格局：**是影响期货价格的又一因素，政治因素包括大国的政治博弈、局部地区的对垒等。当一国与另一国有贸易壁垒时，期货会受到冲击。



【专家提醒】政治因素影响期货价格的实质

政治因素对期货价格的影响，实际上是通过供求关系来实现的。例如某国发生恐怖动乱，出口产品减产，国内的期货价格必定会出现上涨。



【实战案例】国际局势对期货价格的影响

2008 年，由美国引起的次贷经济危机席卷全球，与美国经济联系紧密的多个国家都出现了不同程度的经济危机。在此情况下，美国 MYMEX 原油期货指数价格在 2008 年出现下跌，且在下跌之后上涨速度缓慢，如图 7-23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

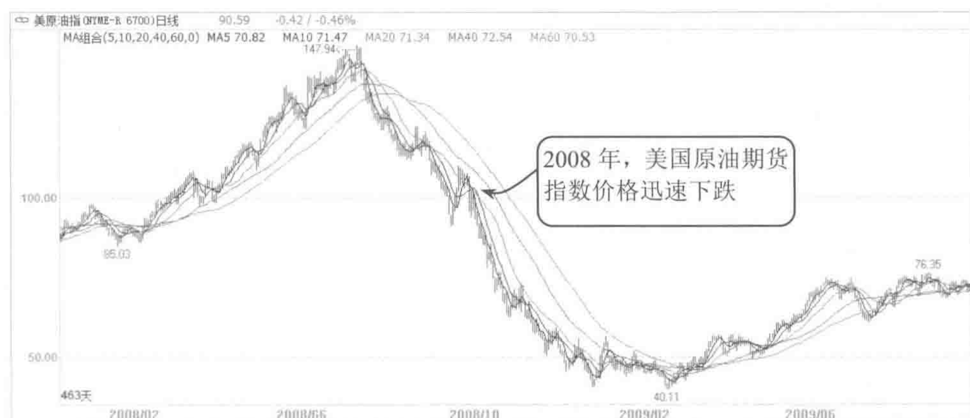


图 7-23 国际局势对期货价格的影响



【实战案例】经济政策对期货价格的影响

2014 年，我国连续对三农产业进行扶持，因此玉米的期货价格走势连续上涨，如图 7-24 所示。



图 7-24 经济政策对期货价格的影响

玉米期货价格为什么会在经济政策的刺激下持续上涨？这主要和经济政策的内容有关。政府在扶持三农发展时，给予农民的补贴是较小的部分，更加重要的是在定价端提高玉米收购的价格，促使市场中的玉米价格普遍上涨，玉米期货的价格自然应声上涨。所以经济政策影响期货价格，其内容很重要。

7.3.4 使用其他因素分析期货

除了以上的因素之外，开采技术、运输条件、仓储条件、气候条件等对期货价格的影响也非常重要，具体内容如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **产量**：产量的提升主要在体现生产技术、开采技术更新，新矿产资源的发现等，这些会从供求关系上影响期货价格。
- **运输**：因为期货的价格在最后交易日已经确定，因此运输条件的费用只能算在升贴水中。但在前期经济中会充分考虑当前的运输条件。
- **仓储**：期货是需要涉及实物交割的产品，因此仓储条件非常重要，从某种意义上说，这直接关系期货交易成败。
- **气候**：气候条件对商品期货特别是农作物期货的影响非常大，如气候出现异常造成粮食减产，期货价格就会迅速上涨。
- **流通**：因为商品会在各国之间流通，因此某些大户就会通过套期保值与套利来控制商品，造成价格变动。



【实战案例】其他因素对期货的影响

2009 年与 2013 年我国粮食产量增速缓慢，2010 年、2011 年、2012 年这 3 年粮食的增速则较大，如图 7-25 所示。

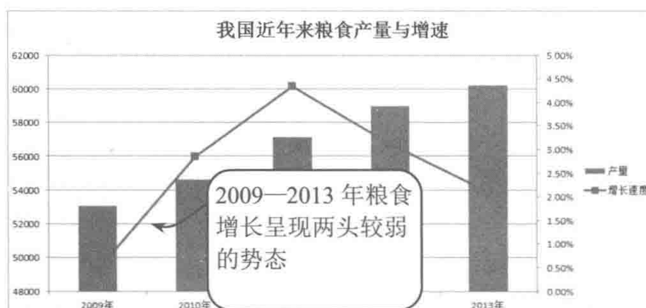


图 7-25 粮食产量增速图

作为农作物粮食类的期货合约，早稻期货合约的价格在 2009 年呈平稳增长趋势，在 2010—2012 年 3 年间价格增长迅速。而在 2013 年，由于粮食增长速度缓慢，因此早稻期货价格开始下跌，如图 7-26 所示。

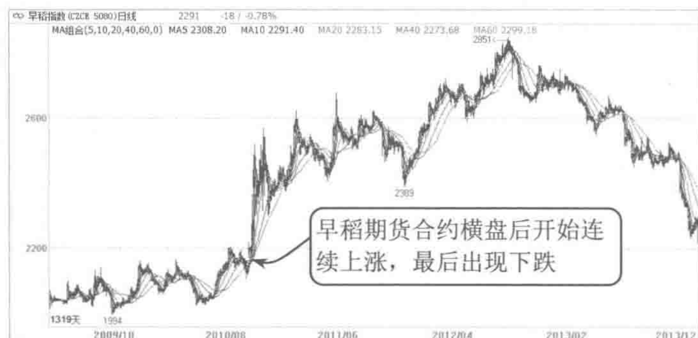


图 7-26 早稻期货价格走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

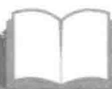
Chapter 08

期货投资获利技巧

通过前面的内容，相信投资者对期货的基本理论、投资操作及价格分析已有了详细的认识，但要成为投资者高手，还需要掌握正确的投资技巧。本章就来介绍一下期货市场上的各种获利技巧。

本章要点

- ✧ 期货投资计划制订
- ✧ 个人风险承受能力
- ✧ 期货投资者的心理
- ✧ 正确的投资技巧
- ✧ 如何选择期货合约
- ✧ 开仓技巧
- ✧ 平仓技巧
- ✧ 科学的资金管理
- ✧ 三三仓位制
- ✧ 期货止盈技巧



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.1 适合初级投资者的期货技巧

任何投资都是从初级走向高级的，对于刚刚进入期货市场的投资者而言，掌握如下一些技巧很有必要。

8.1.1 期货投资计划制订

对于期货这种较为复杂的投资产品而言，制订全面、科学的投资计划很有必要。如图 8-1 所示为一份期货投资计划书。

期货投资计划书

投资人：王××　　风险承受等级：进取型

预期投资资金：100 万元　　投资目标：盈利 5%～10%

投资期限：长短线皆可　　允许损失情况：允许 5%左右的损失

是否追加投资资金：否　　是否改变投资品种：否

投资计划：

编号	项目	短期投资	长期投资
1	投资品种	玉米 1509	玉米 1509
2	投资方向	短空/卖出	长多/买进
3	资金量	100 万元	100 万元
4	开仓/追加手数	400 手	400 手
5	入市价	2200±50	2400±50
6	预期回报率	5%～7%	6%～7%
7	止盈点	盈利 8%点位	盈利 10%点位
8	止损点	亏损 5%点位	亏损 5%点位

图 8-1　期货投资计划书

投资计划书一般应包含以下内容。

- ✧ **投资基本信息：**包括风险承受能力、投资金额、期限等。
- ✧ **收益信息：**包括预期收益、承受损失情况等。
- ✧ **投资计划：**包括品种、合约、价格等详细的投资损益信息。
- ✧ **其他：**如果是更加详细的投资计划，还应包括基本面分析、价格分析等相关内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除了上述必要的内容外，在制订期货投资计划书时还应该注意以下一些细节问题，如图 8-2 所示。

① 制订期货投资计划书，要严格控制等级，不可超过个人风险承受能力。

② 明确期货投资的期限与资金使用情况，不同的投资期限所制订的计划书不同。

③ 明确自己想要获得的收益与能够承受的损失，设置止盈、止损点并严格执行。

④ 计划书只是一个预期的过程，既要严格执行，又要适时做出调整。

⑤ 不要过分估计市场的预期收益与预判走势，适当地下调标准有助于顺利投资。

图 8-2　制订期货投资计划书应注意的问题

8.1.2　个人风险承受能力

在上一节的内容中多次提到个人风险承受能力，目前在各大网上银行、投资门户网站都有完备的个人风险承受能力测试题目，投资者只需回答相关问题，系统会自动给出测试结果。有的网站甚至还提供更加全面的个人财务分析服务，切实帮助投资者完成投资计划的制订。

例如，某银行将投资者的风险承受能力分为以下几个等级。

✧ **保守型**：此类投资者不愿意接受暂时的投资损失或是极小的资产波动，甚至对于投资产品的任何下跌都不愿意接受，关注本金的安全，往往属于风险厌恶型的投资者。

✧ **稳健型**：此类投资者风险偏好较低，愿意用较小的风险来获得确定的收益。

✧ **平衡型**：此类投资者强调投资风险和资产增值之间的平衡，主要投资目标是资产的增值，为实现目标往往愿意承受一定的资产波动风险和本金亏损风险。

✧ **进取型**：此类投资者为了获得高回报的投资收益，能够承受投资产品价格的剧烈波动，也可以承担这种波动所带来的结果。

一般来说，风险承受能力会测试出一个风险偏好的等级，投资者最好不要超过等级，否则就容易遭受损失或无法承受损失。

8.1.3　期货投资者的心理

树立正确的期货投资心理非常重要，它很可能直接决定期货投资的成败。通常来讲，投资者在一次期货走势中，一般会出现如图 8-3 所示的错误心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

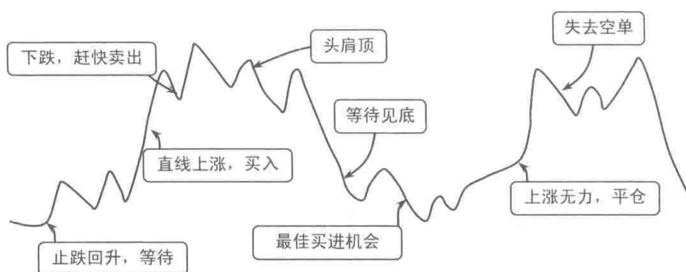


图 8-3 期货投资的错误心理

为了避免上述错误的投资心理，投资者可通过如图 8-4 所示的技巧进行改善。

投资自律	期货价格瞬息万变，没有任何投资大师或技术手段可以完全预判未来的价格走势。投资者在期货市场中，唯有顺势而为，不去触碰违规交易与交易红线，才能在期货市场站稳脚步。
冷静分析	期货的价格波动往往是比较频繁的，只有戒急戒躁，冷静旁观，才能客观地看待市场，才能做到不激进，不退缩。另外，沉着冷静的心态可以帮助投资者在各种行情中都能做出正确的决定。
果断下单	在期货市场应该保持果断下单的心态与技巧，当出现了交易机会的时候，要立刻做出相关操作，以免机会溜走。同时，在这个过程中要严格根据自己的投资计划执行。
坚持不懈	坚持不懈是投资理财中必备的心理战术，对期货而言，只有坚持长期用正确的手段进行分析，才能等到最佳的获利时机，同时这也能让自己的投资经验不断积累。
总结经验	总结经验是一切投资成功的基础，在期货投资市场，有非常多的期货合约与投资方式，这都需要投资者勤奋学习，总结经验，并且在实践操作中找到最适合自己的投资方法。
举一反三	虽然期货有不同的合约，但在投资过程中要学会举一反三，掌握一种合约的投资方式之后，要学会对同类合约进行类比较，这样才能有更多的获利机会。
切勿贪婪	贪婪是投资的大忌，不管是在计划书的制订还是在持仓过程中，都不应该寄希望于连续的涨跌停，要随时做好行情反转的准备，以免造成更大的损失。
自我反省	投资市场没有绝对的赢家，也没有绝对输家。当出现盈利时，不骄傲自满，积极寻找最佳平仓机会；当出现亏损时，要及时出场、整理资金、总结经验，等待下次入场。

图 8-4 期货投资的正确心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.1.4 正确的投资技巧

投资技巧有很多，无论投资者选择何种投资方式，都离不开以下几点技巧。

- ✧ 在投资之前建立个人资金管理系统，将个人资产、投资资金、补仓等信息全部列入期货投资计划，并在投资过程中随时保持警惕。
- ✧ 期货虽然是实行双向交易的，但做逆向操作肯定无法在最终的结果中获利，例如，在下跌趋势中做多就无法获利。
- ✧ 当确定一份合约生效后再无法回转时，就没有再继续加码的意义，因为在短期内出现转势的概率只有 5%左右。
- ✧ 学会利用 K 线图、趋势线与技术指标选择最佳的进场出场时间，是成功投资的重要保证。
- ✧ 在日常交易中，要时刻留意期货交易所的最新动态，对合约保证金、持仓限额的变化要明确知晓。同时要随时检查自己账户的资金情况，确保账户安全，保证下单环境的顺利运行。

8.1.5 如何选择期货合约

在投资期货时，投资者往往不知道如何选择一份期货合约。下面就来介绍一下选择期货合约的策略。

1. 选择波动性好的合约

这里的波动性主要是指从价格走势中找到获利点。一般来说，短期内出现剧烈波动的合约适合短线交易，而在一天之内价格几乎不变的合约则适合长线交易，具体如图 8-5 所示。

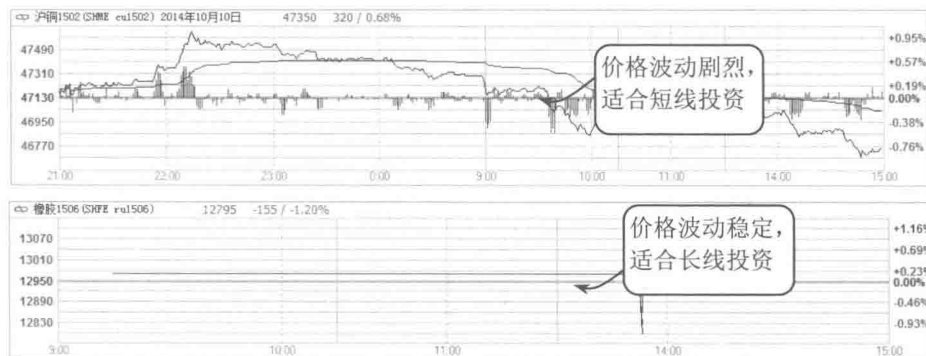


图 8-5 合约价格波动趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 选择自己熟悉的合约

期货的种类多种多样，选择自己熟悉的合约进行交易会有如图 8-6 所示的好处。

① 对期货产品的熟悉，在分析盘面的时候更容易把握不同走势下的细节。

② 如果投资涉及实物交割，那么投资者所熟悉的品种会拥有更加便利的方式。

③ 从基本面出发，如果投资者熟悉期货商品的生产价格与国家政策、供求关系，则容易判断价格走势。

④ 在进行套期保值的时候，较为熟悉的期货合约产品在现货市场会更具有价格优势。

⑤ 从心理上出发，投资者熟悉的品种在其心理起着稳定的作用，可避免慌乱下单。

图 8-6　选择熟悉合约的好处

3. 选择流通性好的合约

新手投资者在参与期货投资时，可以选择成交量大的合约。这样无论是进场还是出场都比较容易实现，另外获取的基本面信息也更多。

如图 8-7 所示为上海期货交易所的交易情况。

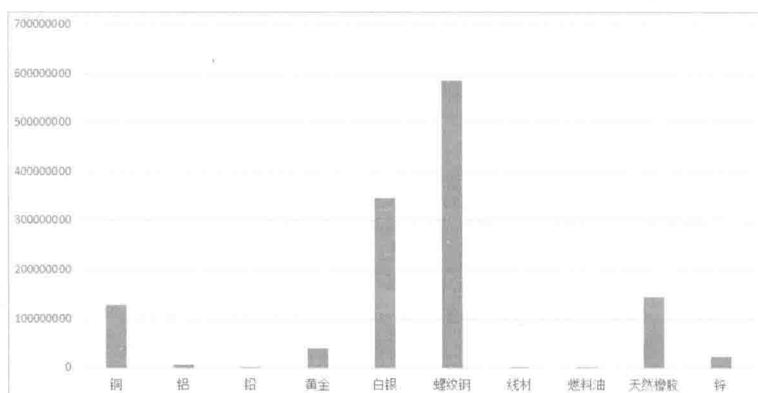


图 8-7　上海期货交易所各成交量对比

8.2　持仓技巧

除了以上的基础技巧之外，期货投资还有许多更高级的投资策略，例如，持仓技巧。

8.2.1　建仓技巧

好的开始是成功的一半。建仓是开始投资的第一步，因此非常重要。期货投资的建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓技巧一般有以下几种。

- **金字塔式**：将投资资金分为数额不等的几份，然后从小到大进行建仓。例如，先投入 1/2 的资金，根据后市的情况，选择继续投入剩余资金的 1/2，即总投资资金的 1/4，或选择将其平仓。
- **成本平均**：指投资者从入市开始，在每个月的固定时间以固定的资金对某一种外汇产品进行投资。
- **定额定点**：指当价格到达一定的点位时就进行建仓，并且在不同的点位需要设置不同的建仓金额。使用这种建仓方法，一定要控制好仓位，最好设置高点金额、中部金额与低点金额。

8.2.2 平仓技巧

有建仓就有平仓，在平仓时，一般有如图 8-8 所示的两种方式。

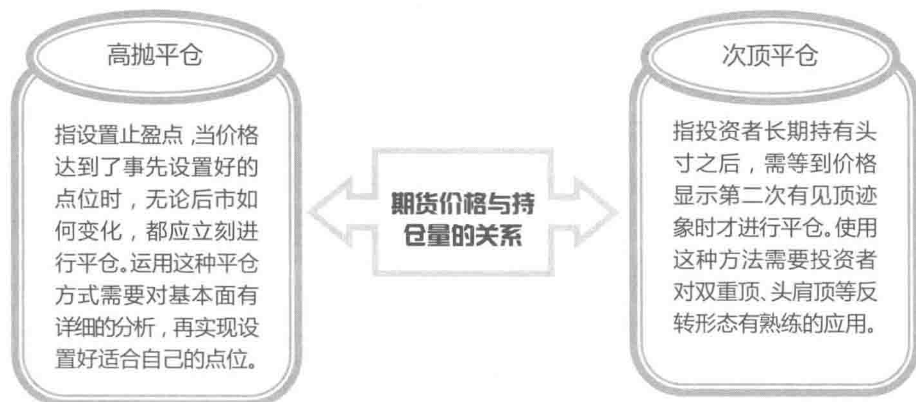


图 8-8 期货平仓技巧

8.2.3 科学的资金管理

资金管理是期货交易的重要组成部分，要求投资者对资金及仓位都有科学的管理机制。科学的资金管理有以下 7 点诀窍。

- 把损失降低到最低是长期获利的根本保证。所以为了使投资者的损失最小化，任何合约都要有止损。
- 当要下单时，一定要想清楚获利和损失的可能性，科学的风险或获利的比例至少应该是 1∶1.5。
- 高额的回报伴随着巨大的风险。所以审慎的投资者通常会把每次的最大损失控制在 10%以内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- ✧ 要尽快忘掉那些亏钱的交易，把注意力转移到新的交易中。
- ✧ 不要把感情和期货交易牵扯一起，应当遵照交易原则。
- ✧ 当价格处于获利位置时，要把止损点相应地提高，不可太贪婪。
- ✧ 对于交易规模投资者应控制在自己能承受的损失范围之内。

8.2.4 三三仓位制

在期货投资中，有一种非常有效的仓位管理制度，这就是三三仓位制。

三三仓位制首先是将资金分为三份，分别为仓底资金、追涨资金、短差资金；然后将每份资金再分为资金 1、资金 2、资金 3。资金量为：1×资金 1=1/2×资金 2=1/3×资金 3。

在进行买入操作时，各资金的投资情况如下。

- ✧ **仓底资金**：资金 1，新底第一次低吸；资金 2，第二次冲击底部低吸；资金 3，第三次冲击底部低吸。
- ✧ **追涨资金**：资金 3，技术图形走好后突然下跌或缩量盘升时第一次低吸；资金 2，初始放量回抽第二次低吸。资金 1，放量走出充分换手位追高第三次吸纳。
- ✧ **短差资金**：资金 1、资金 2、资金 3，追打仓中的或不再仓中的大涨股或制造成交量引动市场跟风；资金 1、资金 3，参与大涨 8%以上股第一次反弹；资金 2，参与大涨 8%以上股第二次反弹。

在进行卖出操作时，各资金的投资情况如下。

- ✧ **仓底资金**：资金 1，低于成本-3%止损，任何突然拔高至前期阻力位 4 个点内或突然涨 5 点止盈，卖出后吸纳过程依旧；资金 2，任何突然拔高至前期阻力位 4 个点内或突然涨 5 点止盈，所有仓内全部卖出，卖出后资金叠加，吸纳过程依旧。资金 3，任何突然拔高至前期阻力位 4 个点内或突然涨 5 点止盈，所有仓内全部卖出，卖出后资金叠加，吸纳过程依旧。
- ✧ **追涨资金**：资金 3，任何突然拔高至前期阻力位 4 个点内或突然涨 5 点止盈，所有仓内全部卖出，卖出后资金叠加，吸纳过程依旧；资金 2，任何突然拔高至前期阻力位 4 个点内或突然涨 5 点止盈，所有仓内全部卖出，卖出后资金叠加，吸纳过程依旧；资金 1，巨量缩量开始后，所有仓内全部卖出。
- ✧ **短差资金**：资金 1、资金 2、资金 3，追打仓中的或不再仓中的大涨股或制造成交量引动市场跟风；资金 1、资金 3，巨量缩量开始后，所有仓内全部卖出；资金 2，巨量缩量开始后，所有仓内全部卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.3 期货的止损止盈

止损止盈就是设置一个点位，当期货价格上涨或下跌到该点位时，立刻进行平仓，这是防止风险，扩大收益的好方法。

8.3.1 期货止盈技巧

止盈是指保护盈利不被多变的行情将利润收回，同时又希望盈利的趋势能够最大化。在进行期货止盈的时候，具体有图 8-9 所示的技巧。

① 在持仓阶段，当政策面出现大的利空投资市场消息时，投资者要迅速止盈，锁定利润并观察政策面带来的市场影响。

② 当市场持续走强，市场做多情绪持续升温，而大多数合约却开始出现疲软、滞涨时，投资者要对手中获利的合约止盈。

③ 价格普涨，而前期已经持续上涨的期货合约出现明显的滞涨甚至下跌时，投资者要对盈利的合约进行止盈。

④ 当合约持续上涨，价格处在相对历史高位区域，价格严重偏离现货时，投资者要用决心和信心止盈出局。

⑤ 在技术面分析中，当期货合约价持续上涨与 60 日均线距离较远时，投资者要短期止盈，保证利益的锁定。

图 8-9 期货止盈技巧

8.3.2 期货止损技巧

投资者一般宁愿少赚也不愿出现亏损，因此期货止损比期货止盈更加复杂。期货止损。首先要设置止损点。期货止损点的设置一般有以下几种方法。

- 在重要的支撑位设置止损点，一旦价格跌破支撑位，投资者应立即止损。
- 根据亏损比例设置止损点，通常为 5%。
- 根据最大能承受亏损金额设置止损点。

除了以上 3 种方式之外，还可以巧妙地利用 K 线图设置止损点。



【实战案例】利用 K 线图设置期货止损点

如图 8-10 所示，在沪铜 1511 期货合约价格走势图中，投资者于 2014 年年初入市，到了 2015 年，可能出现多次止损点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-10　期货止损点

期货止损技巧一般有以下几种，如图 8-11 所示。

① 在持仓阶段，当政策面出现大的利空投资消息时，投资者要对亏损的投资迅速止损，减少损失并观察负面消息对市场的影响。

② 当市场处在下跌初期，市场做空能量累积，大多数合约放量下跌时，投资者要有壮士断腕的决心对持仓进行止损。

③ 对处在阶段性上涨后的横盘个股，如果均线图形出现乌云密布，或者均线粘合向下发散的情况时，投资者要止损出局，远离观望。

④ 当追涨合约在高价位区出现大阴线，同时放出巨量时，投资者应对亏损的账户立即止损。

⑤ 日 K 线收盘如果击穿 14 日操盘线，投资者要即刻止损，如果日 K 线收盘击穿 25 日生命线，投资者应止损回避。

⑥ 在技术面筹码区，跌破前期低点支撑区、成交密集区等重要筹码区，投资者要及时进行止损。

⑦ 在技术面量能区，大量出现在阶段性涨幅之后的头部，例如，买进之后，次日就开始下跌，导致前一天持仓套牢，即可止损。

⑧ 投资者在阶段性顶部买入后，在下一个交易日出现向下跳空缺口下跌时，投资者应第一时间止损出局。

图 8-11　期货止损技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

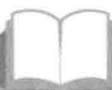
Chapter 09

分时图与 K 线图的应用

对价格走势的判断，除了基本面分析之外，还有技术面分析。技术面分析是指从 K 线图来预判未来走势。由于期货市场实行的是 T+0 交易制度，所以期货市场中的短期投资者非常多。进行短期分析的利器就是分时图与 K 线图的分析。

本章要点

- ✧ 什么是分时图
- ✧ 分时图中的开盘
- ✧ 分时图中的回调
- ✧ 分时图的收盘
- ✧ 什么是K线图
- ✧ K线图的优缺点
- ✧ K线图的绘制
- ✧ 小阳星
- ✧ 上吊阳线
- ✧ 光头阳线
- ✧ 光头阴线
- ✧ 光脚阳线
- ✧ 光脚阴线
- ✧ 光头光脚线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1 认识分时图

期货价格虽然在一日之内变化较小，但因其具有 T+0 的交易模式，因此投资者如果要在一日之内找到交易点，就需要利用分时图进行分析。

9.1.1 什么是分时图

分时图是指价格的实时动态走势图，一般以分钟作为时间单位，它在实战研判中的地位极其重要。一张完整的分时图应包括价格坐标、趋势线等内容，如图 9-1 所示。

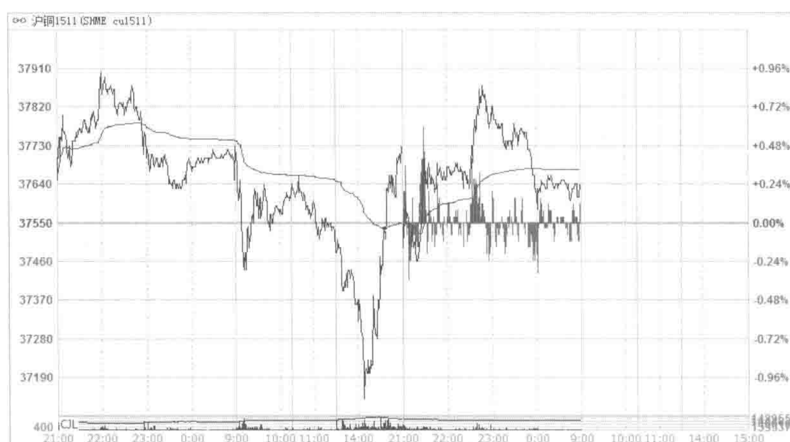


图 9-1 期货价格分时图

在价格分时图中，一般包括以下内容。

- ✧ **图形名称**：显示在图形的左上角，包括期货合约名称、交割日期、分时图显示时间等内容。
- ✧ **盘口信息**：盘口信息一般在分时图的右侧，也可以算作分时图的一部分，内容为当前合约的盘口数据，包括最新价格、涨跌情况、持仓量等。
- ✧ **横坐标**：横坐标为时间坐标，单位刻度为 1 小时。当放大分时图时，具体的分钟刻度会显示出来。
- ✧ **纵坐标**：纵坐标为价格坐标，当分时图中显示有其他的技术指标时，纵坐标上还会显示该技术指标的刻度。
- ✧ **趋势线**：一般的分时图，除了价格线之外，还有移动平均线等趋势线，帮助不同期限的投资者判断走势。
- ✧ **成交量**：成交量是反应当前价格成交数量的数据。在分时图中的成交量用向上或向下不同颜色的柱体表示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

✧ **涨跌幅：**在分时图右侧的纵坐标，表示当前价格相对于开盘价的涨跌幅度。

9.1.2 分时图中的开盘

一日刚开盘时，K线图还没有形成，我们只能通过分时图来预判一天的走势，下面我们就来看看分时图中的开盘可以分为以下三种。

1. 高开

高开，是指开盘价格超过上一交易日的最高价格的现象，一般为跳空高开，如图9-2所示。

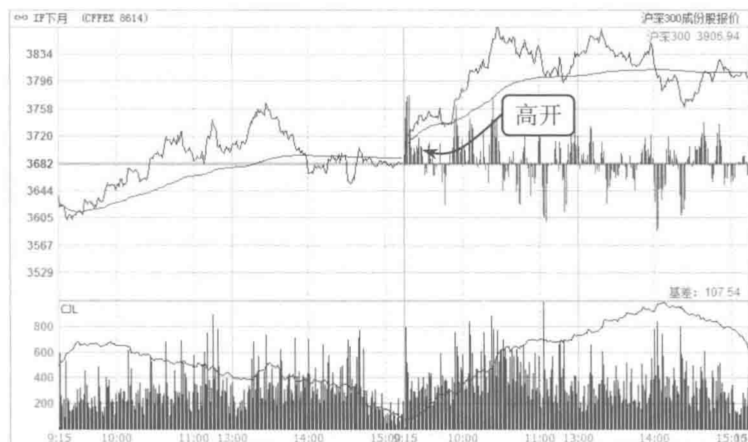


图9-2 期货价格高开图

当出现跳空高开时，投资者可采取以下投资建议。

✧ 跳空高开后半小时内，如果价格一直在缺口上方强势上涨，则可判断当日收盘为阳，可在盘中回调时进行买入。

✧ 跳空高开后半小时内，股指先跌补完缺口后再上扬，如果在10:00处于上涨状态的话，应判断当日收盘为阳，但准确的概率没有第一种高。

✧ 跳空高开后半小时内，价格一路下跌，并在10:00处于下跌状态时，则当日收盘为阴，投资者在当日要小心操作。

2. 平开

平开是指当日的开盘价与前一日的收盘价持平，如图9-3所示。

出现平开后，投资者可采取以下投资建议。

✧ 在开盘半小时内，如果价格一路强势上扬，则当日收盘为阳。

✧ 在开盘半小时内，如果价格一路下跌，则当日收盘为阴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



✧ 在开盘半小时内，如价格先跌后涨，并在 10:00 处于上涨状态时，则当日收盘为阳。

✧ 在开盘半小时内，如果价格先涨后跌，并在 10:00 处于下跌状态时，则当日收盘为阴。

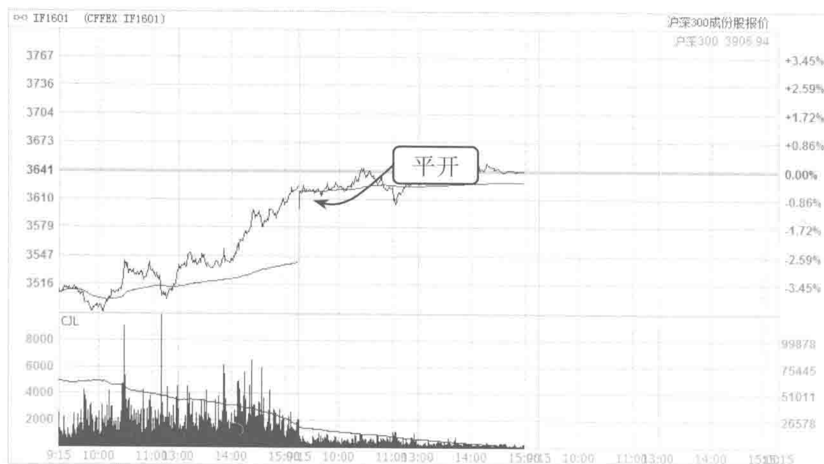


图 9-3　期货价格平开图

3. 低开

低开是指当日的开盘价格低于上一个交易日的收盘价格，如图 9-4 所示。

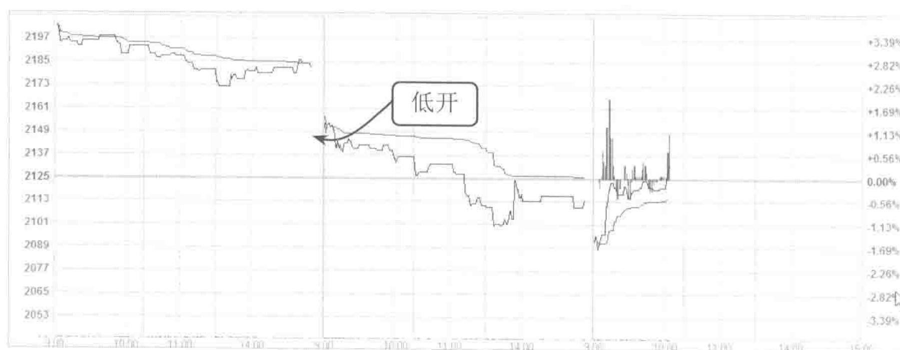


图 9-4　期货价格低开图

出现低开后，投资者可采取以下投资建议。

✧ 如果低开后半小时内持续下跌，则当日收盘为阴(准确率较高)，且当日容易大跌。

✧ 如果低开后半小时内马上补缺口一路上扬，则当日收盘为阳的概率很高。

✧ 如果低开后半小时内先出现反弹，但缺口没有补完，在 10:00 左右又下跌，或低开后半小时内补完缺口再下跌，则可判断当日收盘为阴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



9.1.3 分时图的回调

开盘后，分时图还会继续变化，此时投资者可根据变化的规律找到走势苗头。在期货价格回调中，影响回调的因素如图 9-5 所示。

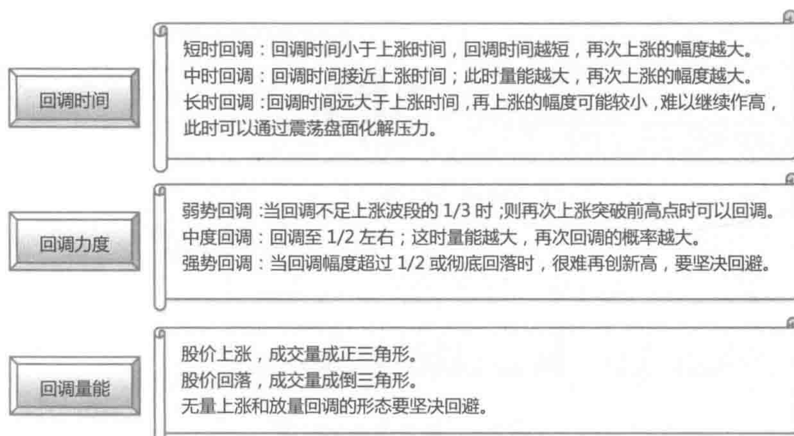


图 9-5 期货的回调技巧

9.1.4 分时图的收盘

在收盘之前，如果找到了好的买卖点，不但可以抓紧时机下单，而且收盘信息还可以作为下一交易日的价格指导信息。

1. 收盘前跳水

如果期货价格全天运行平稳，在下午盘或临近收市时才开始拉升，并以扫盘的方式向上攻击，那么无论尾盘表现如何，下一日的价格一定会出现上涨，如图 9-6 所示。

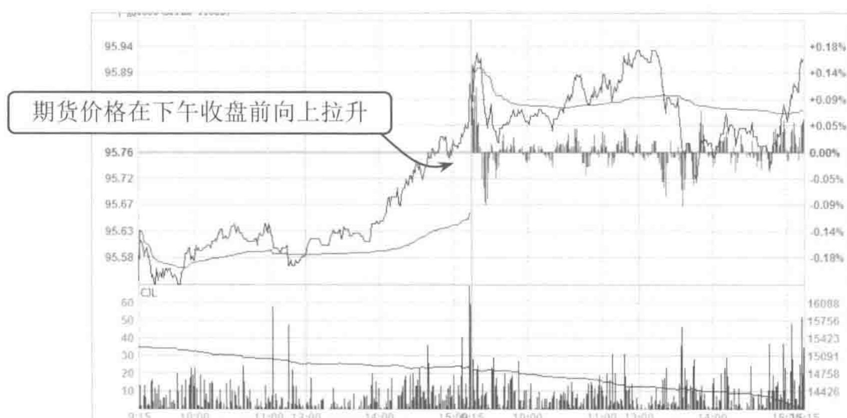


图 9-6 期货尾盘拉升图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 收盘前拉升

如果期货价格全天运行平稳，在下午盘或临近收市时才开始极速下跌，那么无论尾盘表现如何，下一日的价格可能会出现下跌，如图 9-7 所示。

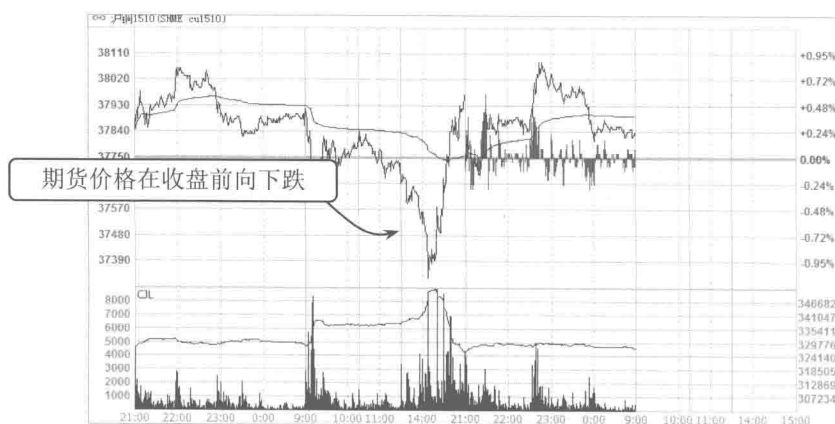


图 9-7 期货尾盘下跌图

9.2 认识 K 线图

K 线图起源于日本，经过长期的发展与进步，现在已成为人们分析金融的重要手段。

9.2.1 什么是 K 线图

一幅完整的 K 线图有很多元素，包括实体和影线；同时，为了区分价格变化，实体又分为空心柱体和实心柱体，影线又分为上影线和下影线，如图 9-8 所示。



图 9-8 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K 线图各部分的含义如下。

- **图形名称**：位于图形的左上角，内容包括期货合约名称、交割日期、K 线的统计周期等。
- **横坐标**：时间坐标，不同的统计周期显示的单位时间不同。
- **纵坐标**：期货合约的价格坐标。
- **K 线**：每个统计周期的价格情况，由柱体与影线组成。
- **均线**：按照统计周期，将一段时间内总成交额除以成交量的数据相连接后得到的趋势线。

9.2.2 K 线图的优缺点

K 线图的应用既有优势又有不足，只有把握了这两点，才能更好地利用 K 线图分析期货价格。

1. K 线图的优势

K 线图的优势如图 9-9 所示。

① K 线图可以将每个交易日的开盘价、最高价、最低价和收盘价表示出来，让投资者无须面对复杂的数据。

② K 线图有不同的统计周期，它可以很清晰地展示各个阶段的价格走势，有利于投资者找到最佳的买卖点与预判趋势。

③ 在 K 线图中，投资者可以充分利用各类技术指标与趋势线，帮助投资者更好地确定投资时机。

图 9-9 K 线图的优势

2. K 线图的弊端

K 线图的弊端如图 9-10 所示。

① K 线图的绘制方法十分繁复，是众多走势图中最难制作的一种。这也使得投资者必须借助投资软件才可以查看 K 线图。

② K 线图的阴线与阳线变化繁多，对刚入市的投资者来说，掌握分析方法有相当的困难，不及柱线图那样简单明了。

③ K 线图表现的是一个完整交易日的数据，因此它无法表示日内的数据情况，略微有滞后的缺点。

图 9-10 K 线图的弊端

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.2.3 K 线图的绘制

如果要看懂 K 线图，就必须要了解一根 K 线是如何绘制的，以及它的各部分所代表的意义。一般来说，K 线由以下几个部分组成。

- 在一天的价格中，如果收盘价低于开盘价，则画出阴线，用一根实心的柱体表示。
- 在一天的价格中，如果收盘价高于开盘价，则画出阳线，用一根空的柱体表示。
- 在 K 线图中，柱体上方的线被称为上影线，它表示一天之中价格向上运行的价位。
- 在 K 线图中，柱体下方的线被称为下影线，它表示一天之中价格向下运行的价位。

图 9-11 详细展示了 K 线各部分的意义。

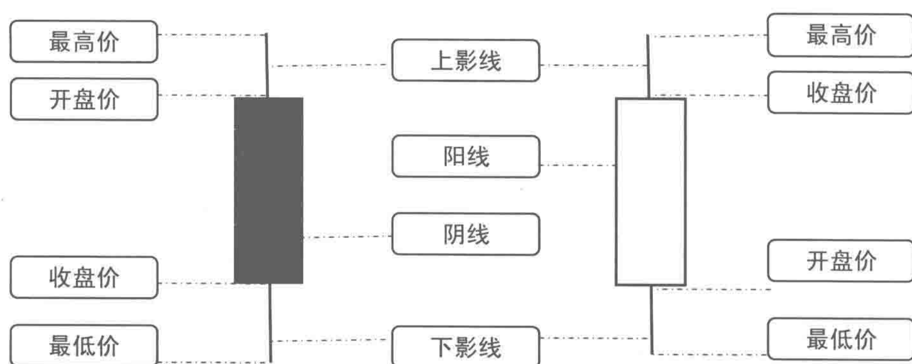


图 9-11　K 线各部分的意义

9.2.4 K 线图的分类

K 线图的种类有很多，具体的分类情况如下。

1. 按价格高低分类

按照价格高低，也就是按照 K 线主体的长短分类，一般可分为大阳线、中阳线、小阳线，以及大阴线、中阴线和小阴线。K 线图中的 K 线形状如图 9-12 所示。



图 9-12　长短不同的 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当收盘价与开盘价相等时，这种 K 线被称为同价线一般用“十”字或 T 字形表示，其符号形状如图 9-13 所示。



图 9-13 同价线

在看同价线的时候，要注意区分极小阳线或小阴线，特别是在放大显示区间时，它们与同价线的形状几乎一样，只是颜色不同，其符号形状如图 9-14 所示。



图 9-14 极小阳线和极小阴线

2. 按统计周期分类

不同的统计周期，是指每根 K 线代表的起止时间。按照这样的分类方式，可将 K 线图分为日 K 线、周 K 线、月 K 线、5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、60 分 K 线等。

- 分时 K 线图：表示在统计的时间内的成交价均价。
- 日 K 线图：表示一个完整交易日中开盘价、收盘价、最高价、最低价。
- 周 K 线图：是以周一的开盘价、周五的收盘价，以及一周内的最高价最低价来绘制的(若某外汇交易市场在周六、周日交易的产品，则收盘价以星期天的收盘价计算)。
- 月 K 线图：是以一个月第一个交易日的开盘价与最后一个交易日的收盘价，以及中间的最高价和最低价来绘制的。

9.3 单根 K 线的意义

单根 K 线，就是只有一根柱体的 K 线，它是 K 线图的组成部分，是投资者预判价格的基础。下面就来介绍一下不同的单根 K 线。

9.3.1 小阳星

小阳星是柱体上很短的阳线，并且包含上、下线影线。小阳星表示全天的价格波动很小，开盘价与收盘价非常接近，但收盘价略高于开盘价，预示着后市在混乱中略有上涨。具体状态如图 9-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

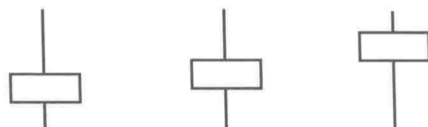


图 9-15 小阳星



【实战案例】利用小阳星分析期货价格

在 2015 年 3 月至 4 月的沪铜 1510 期货合约价格走势中，从 4 月开始价格处于水平整理阶段，后期出现小阳星，之后价格开始上涨，如图 9-16 所示。



图 9-16 期货价格走势中的小阳星

9.3.2 小阴星

小阴星与小阳星完全相反，其 K 线柱体为阴线，长度很短，并且有上下影线，其符号形状如图 9-17 所示。

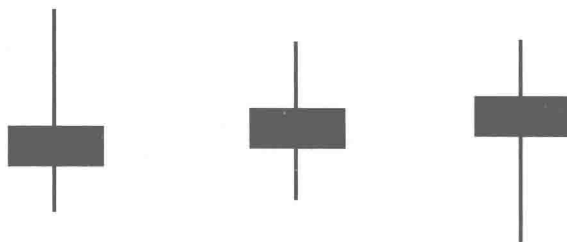


图 9-17 小阴星

当价格走势中出现小阴星时，表示全天的价格波动很小，开盘价与收盘价非常接近，且收盘价略低于开盘价；预示着当前的合约价格正处于混乱阶段，后市有可能看跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】利用小阴星分析期货价格

在豆油 1601 期货合约 2015 年 7 月的价格走势图中，7 月前后的价格一直处于震荡区域，期间连续出现小阴星，随后价格下跌，如图 9-18 所示。

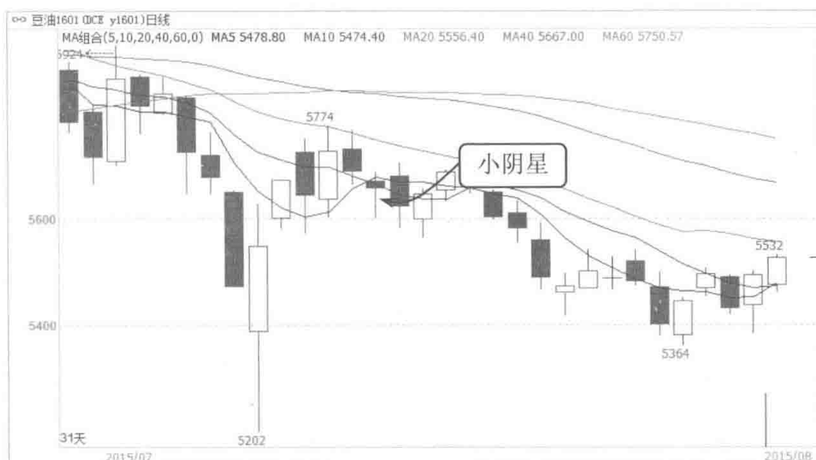


图 9-18 期货价格走势中的小阴星

9.3.3 上吊阳线

上吊阳线也叫吊颈线，是一种柱体阳线，长度很短，无上影线或上影线很短，下影线很长，且下影线长度必须超过实体的 K 线，其符号形状如图 9-19 所示。

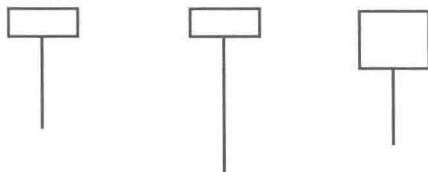


图 9-19 上吊阳线

上吊阳线的使用有两种情况，具体内容如下。

- ✧ 上吊阳线如果出现在期货合约价格走势图的底部，并随成交量逐步上涨，那么后市将是看涨的。
- ✧ 如果上吊阳线出现在价格的高位区域，且成交量在增加，那么这种情况很有可能是虚假拉升，后市有下跌的迹象。



【实战案例】利用上吊阳线分析期货价格

在沪锌 1509 期货合约 2014 年 7 月前后的价格 K 线图中，在 6 月 25 日的价格底部出现了上吊阳线，成交量上涨，后市价格上涨，如图 9-20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

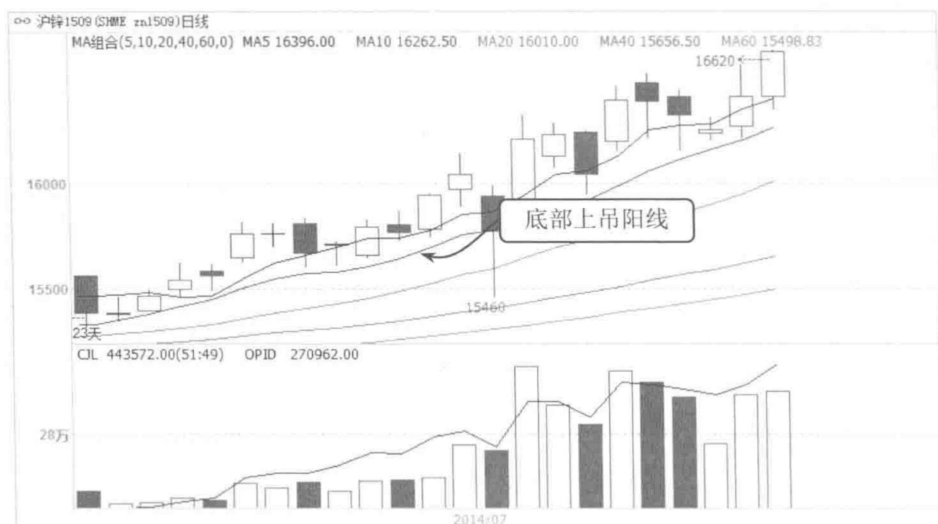


图 9-20 期货价格走势中的底部上吊阳线



【实战案例】利用上吊阳线分析期货价格

在豆一 1509 期货合约 2015 年 4 月的价格 K 线图中，4 月底价格开始微幅震荡，并出现了顶部上吊阳线，成交量增加，之后价格下跌，如图 9-21 所示。

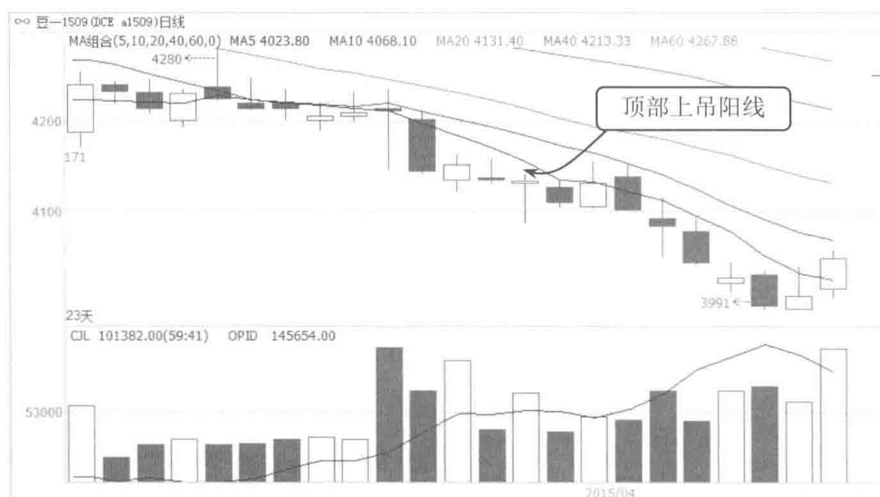


图 9-21 期货价格走势中的顶部上吊阳线

9.3.4 光头阳线

光头阳线是指在一天之内最高价为收盘价，也就是说没有上影线的 K 线，并且其柱体为阳线。与上吊阳线不同的是光头阳线的柱体很长，而影线较短，其符号形状如图 9-22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

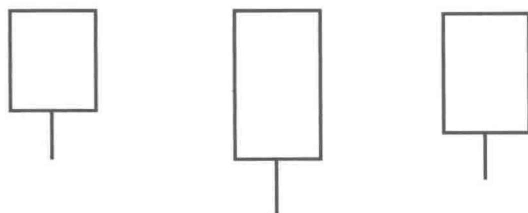


图 9-22 光头阳线

和上吊阳线一样，光头阳线也有高位区域与低位区域，具体情况如下。

- ✧ 当光头阳线出现在价格低位区时，当天价格虽然向下运动，但最终以较高价收盘，新的上涨趋势即将来临。
- ✧ 光头阳线出现在高位区的概率较少，因为当出现光头阳线时，后市会继续上涨，因此光头阳线通常被作为继续上涨的信号。



【实战案例】利用底部光头阳线分析期货价格

在玉米 1603 期货合约价格 K 线图中，2014 年 8 月之前，价格略微有所下跌，但在曲线底部形成了光头阳线，随后价格开始上涨，如图 9-23 所示。

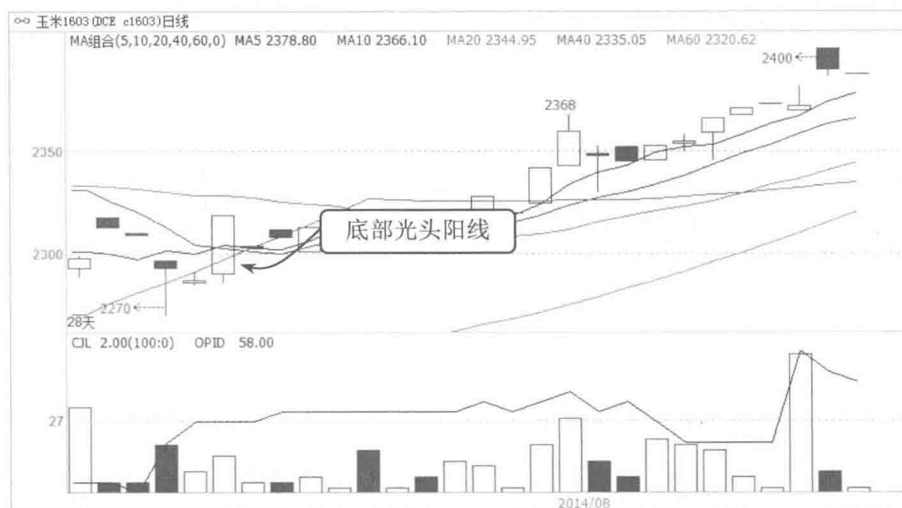


图 9-23 期货价格走势中的底部光头阳线



【实战案例】利用顶部光头阳线分析期货价格

在沪铜 1603 期货合约价格 K 线图中，从 2014 年 4 月开始，价格开始震荡上行，在 25 日左右达到高点，出现光头阳线，此后价格继续上涨， 如图 9-24 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

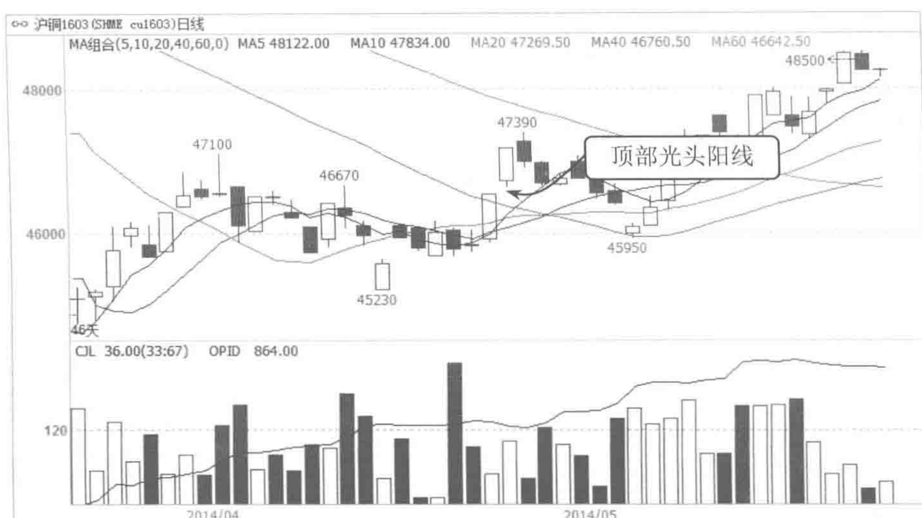


图 9-24　期货价格走势中的顶部光头阳线

9.3.5　光头阴线

光头阴线与光头阳线的意义相反，它表示的是当日的开盘价是最高价，开盘之后价格一路下跌。虽然后面价格有所回升，但始终低于开盘价。光头阴线的柱体为阴线，没有上影线，下影线相对较短，其符号形状如图 9-25 所示。

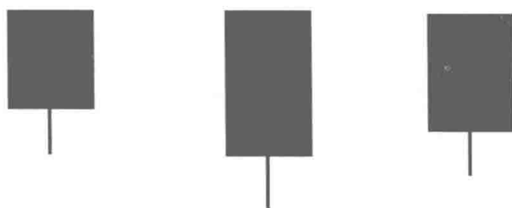


图 9-25　光头阴线形态

光头阴线也会因出现的位置不同而有不同的意义具体情况如下。

- ✧ 当光头阴线出现在价格低位区时，说明有抄底盘资金介入，此时虽然合约价格出现反弹，但力度不大，后市情况极不明朗。
- ✧ 当光头阴线出现在高位区时，则是一种明显的见顶信号，预示着在次日或未来几天价格一定会出现下跌，而且概率非常的大。


【实战案例】利用底部光头阴线分析期货价格

在淀粉 1603 期货合约价格 K 线图中，2015 年 1 月至 3 月价格开始处于下跌状态，在底部形成了光头阴线，后期呈现剧烈波动，如图 9-26 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.zhELp.net

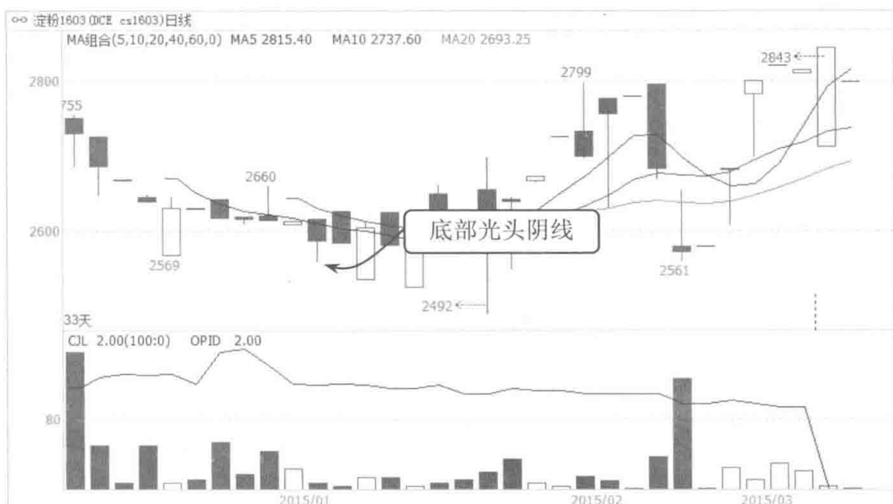


图 9-26 期货价格走势中的底部光头阴线



【实战案例】利用顶部光头阴线分析期货价格

在早籼稻 1601 期货合约价格 K 线图中，2015 年 7 月上旬价格出现了连续的光头阴线，随后价格开始下跌，如图 9-27 所示。

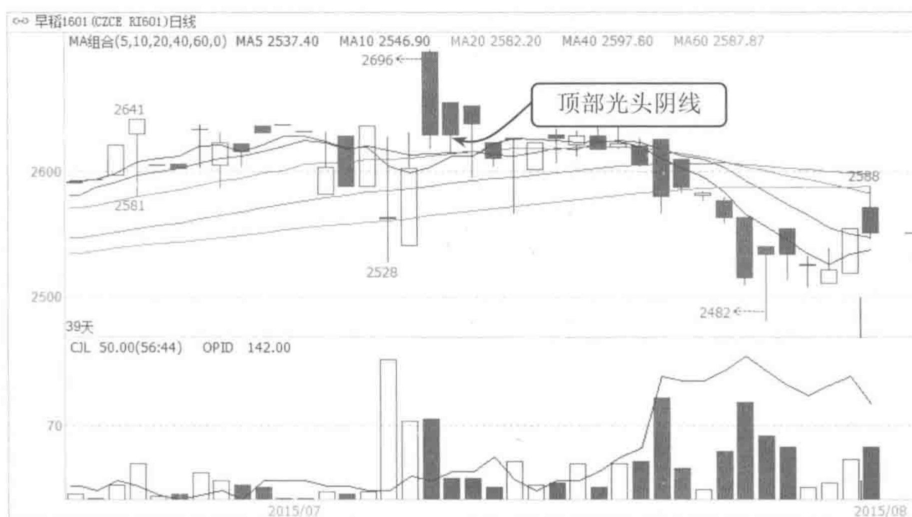


图 9-27 期货价格走势中的顶部光头阴线

9.3.6 光脚阳线

与光头阳线相反的 K 线就是光脚阳线。不同位置的光脚阳线其符号形状如图 9-28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

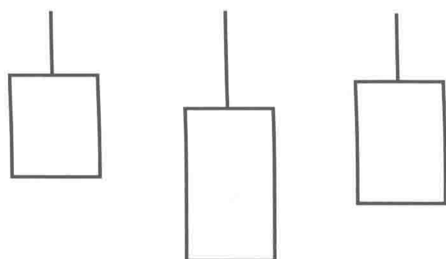


图 9-28 光脚阳线

不同位置的光脚阳线，表示的意义也有所不同看，具体内容如下。

- ✧ 当光脚阳线出现在价格的低位区的，则表明买方开始聚积上攻的能量，在短期内价格会出现上涨。
- ✧ 当光脚阳线出现在价格的高位区时，表明买方上攻力量减弱，卖方的能量不断增强，行情有可能在此发生逆转。

【实战案例】利用底部光脚阳线分析期货价格

在 PTA1601 期货合约价格走势图中，2015 年 5 月底，在一波下跌行情之后出现光脚阳线，随后价格开始上涨，如图 9-29 所示。

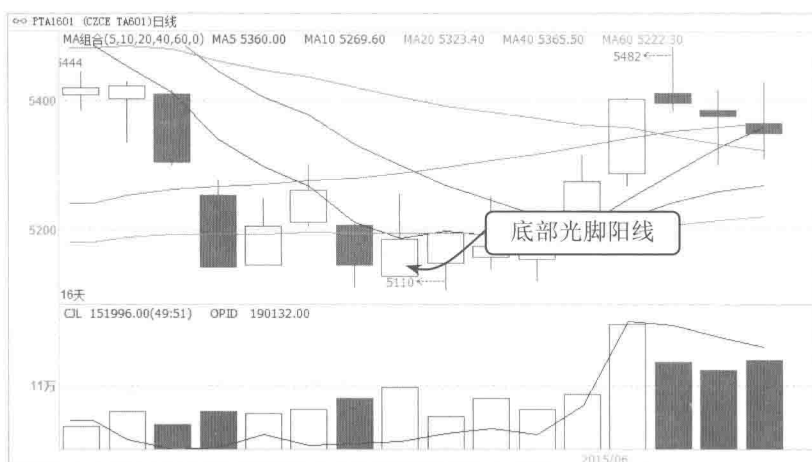


图 9-29 期货价格走势中的底部光脚阳线

【实战案例】利用顶部光脚阳线分析期货价格

在豆油 1605 期货合约价格 K 线图中，2015 年 6 月之前，价格开始短暂上涨，之后出现了光头阳线，价格开始反转下跌，如图 9-30 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.zhclp.net



图 9-30　期货价格走势中的顶部光脚阴线

9.3.7　光脚阴线

光脚阴线表示一天之中最低价等于收盘价。虽然多方力量向上，但仍然无法阻止一天之中光脚阴线的出现，其符号形状如图 9-31 所示。

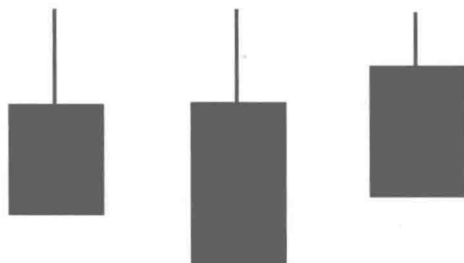


图 9-31　光脚阴线

光脚阴线的应用情况具体如下。

- ✧ 当光脚阴线出现在低价位区域或在下跌过程中时，表明在多空双方交战后，买方开始聚积上攻的能量，但卖方仍占有优势，后市价格可能继续下跌。
- ✧ 当光脚阳线出现在高价区域时，表明买方上攻的力量已经衰退，卖方能量不断增强且占据主动地位，行情有可能在此发生逆转下跌。



【实战案例】利用底部光脚阴线分析期货价格

在郑麦 1601 期货合约价格 K 线图中，2015 年 7 月底出现光脚阴线，随后价格在 8 月前期继续下跌，如图 9-32 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-32 期货价格走势中的底部光脚阴线



【实战案例】利用顶部光脚阴线分析期货价格

在胶板 1602 期货合约的价格 K 线图中，2015 年 1 月之前价格处于上涨阶段，但自顶部出现了光脚阴线之后，价格开始下跌，如图 9-33 所示。



图 9-33 期货价格走势中的顶部光脚阴线

9.3.8 穿头破脚线

穿头破脚线是一种上下都带有相等长度影线的 K 线，穿头破脚阴线表示空方占优，不表示多方占优，其符号形状如图 9-34 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

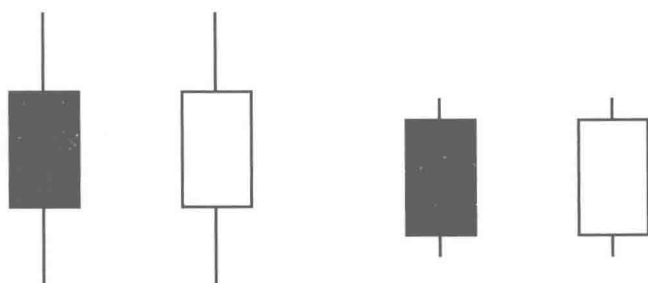


图 9-34 穿头破脚线

穿头破脚线的形成，表示多空双方在交战，要对后市进行预测，需要对分时图进行分析，具体情况如下。

1. 横盘后上涨

如果期货合约从开盘之后的多数时间都维持在横盘整理阶段，但在临近尾盘时却突然被拉高，则这种情况预示着下一个交易日存在跳空高开后出现下跌的可能。如果在期货合约价格大涨后出现该符号，则预示着后市可能反转，出现下跌，如图 9-35 所示。

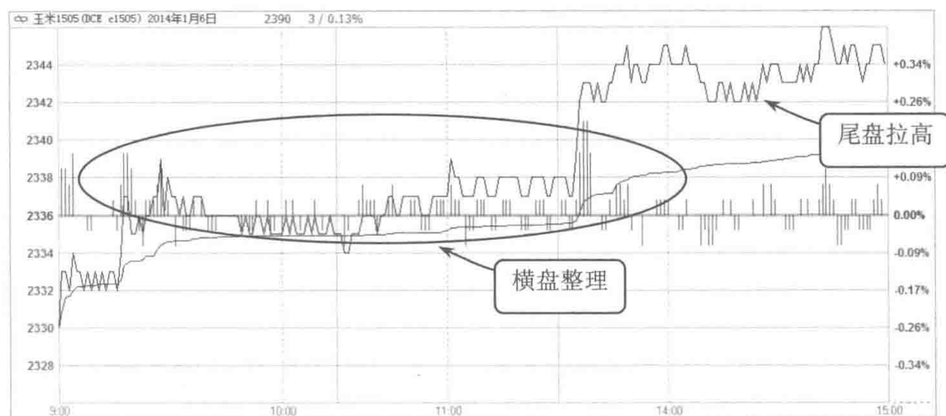


图 9-35 横盘后上涨的穿头破脚阳线

2. 宽幅震荡后上涨

如果期货合约价格全天均表现为剧烈的震荡，但收市之前突然被拉高，走势变得稳定，则预示着后市会继续看涨。一般来说，前期宽幅震荡尾盘拉升的穿头破脚阳线在成交量的配合下，会有急转势头出现，如图 9-36 所示。

3. 全天持续上涨

在开盘之后，如果期货合约价格逐波连续上涨，表明多方占据主导优势，价格会在后市继续上涨，如图 9-37 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

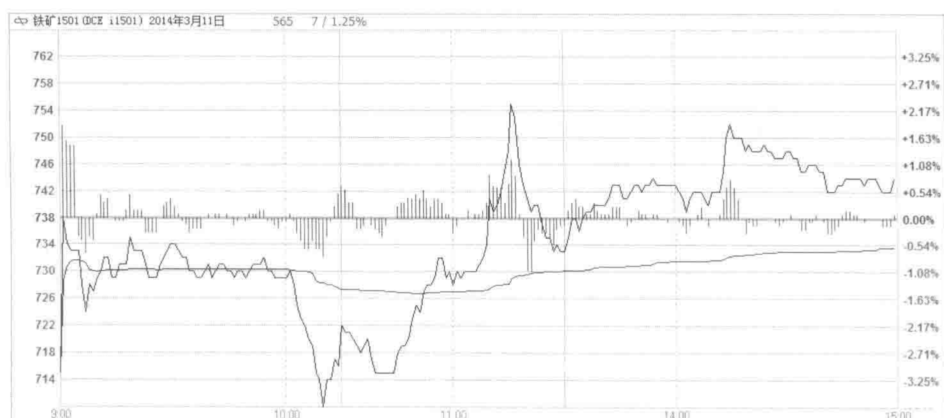


图 9-36　宽幅震荡后上涨的穿头破脚阳线

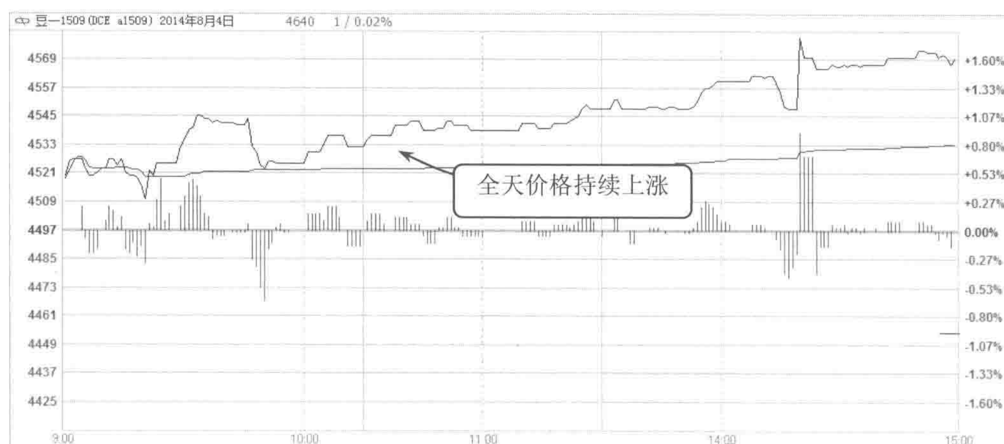


图 9-37　全天持续上涨的穿头破脚阳线

9.3.9　光头光脚线

光头光脚阳线，是指以最低价开盘、最高价收盘的阳线。光头光脚阳线的符号比较多，即可以是大阳线，也可以是小阳线。光头光脚阴线是指 K 线上下两头都没有影线的阴线，其收盘价等于最低价，与光头光脚阳线正好相反。以上两种 K 线的符号形状如图 9-38 所示。



图 9-38　光头光脚线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【实战案例】利用光头光脚阳线分析期货价格

在铝 1511 期货合约价格 K 线图中，2014 年 5 月上旬价格处于下跌阶段，在整个下跌过程中 K 线连续收出阴线，最终在 13140 点的位置止跌后回升。在 5 月 12 日，该期货合约出现光头光脚阳线将价格拉高，随后期货价格经过一小段时间的横盘整理后开始震荡上涨，如图 9-39 所示。

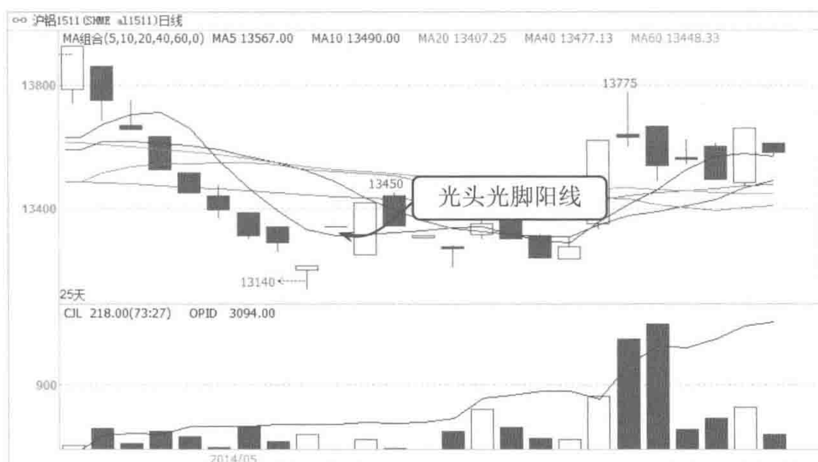


图 9-39 期货价格走势中的光头光脚阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

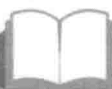
Chapter 10

K 线组合及 K 线形态的应用

用单根 K 线预测价格的走势可能会不准确，但当不同的 K 线经过一段长期的走势之后，就会形成固定的组合及预判规则。它们是判断短期趋势的重要工具，往往会为投资者提供关键的买卖点，是每个期货投资者必须掌握的分析技术。此时借助 K 线组合来预测价格走势就会准确许多。

本章要点

- ✧ 上涨两颗星
- ✧ 早晨之星
- ✧ 两阳夹一阴
- ✧ 三个白小兵
- ✧ 多方尖兵
- ✧ 下跌两颗星
- ✧ 下跌黄昏之星
- ✧ 乌云盖顶
- ✧ 乌云盖顶
- ✧ 三个黑小卒
- ✧ 空方尖兵
- ✧ 三角形形态
- ✧ 旗形形态
- ✧ 楔形形态
- ✧ V型反转
- ✧ U型反转



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.1 看涨 K 线组合

当两根或多根 K 线形成一定的组合后，就会对后市起到指导作用。下面就来介绍一下看涨的 K 线组合。

10.1.1 上涨两颗星

上涨两颗星组合，是由 3 根 K 线组成的组合，在期货价格 K 线图中非常容易出现。上涨两颗星一般有以下特点。

- 出现在上涨势头的初期、中期。
- 一大二小的 K 线组合是先出现一根大阴线或大阳线，其后或跟有两根小阴线，或跟有两根或小十字线，或跟有两根小阳线，且所跟的两条线位于第一根 K 线的上方。
- 上涨两颗星是强烈的看涨信号，可继续做多。

上涨两颗星组合的符号形状如图 10-1 所示。

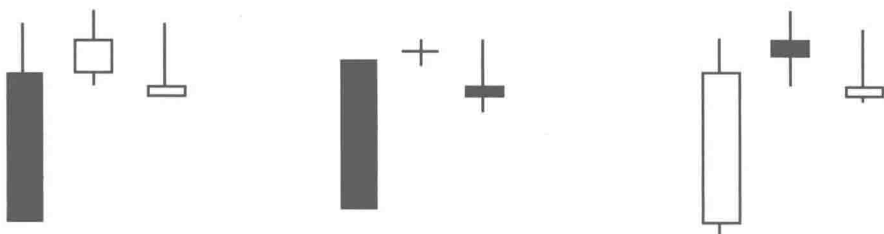


图 10-1　上涨两颗星 K 线组合



【知识拓展】上涨 3 颗星

在 K 线组合中，不但有上涨两颗星，还有信号更为强烈的上涨 3 颗星。上涨 3 颗星是指在盘面上涨过程中，先出现一根中阳线或大阳线，紧接着其后或跟有 3 根小阴线，或跟有 3 根小十字线，或跟有 3 根小阳线。

为了更好地认识上涨两颗星，下面通过实例来介绍一下。



【实战案例】利用上涨两颗星分析期货价格

在沪金 1601 期货合约的价格 K 线图中，2014 年 11 月之前价格出现下跌，此后在 K 线底部出现一段横盘整理，11 月中旬形成上涨两颗星 K 线组合，随后价格开始反转上涨，如图 10-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

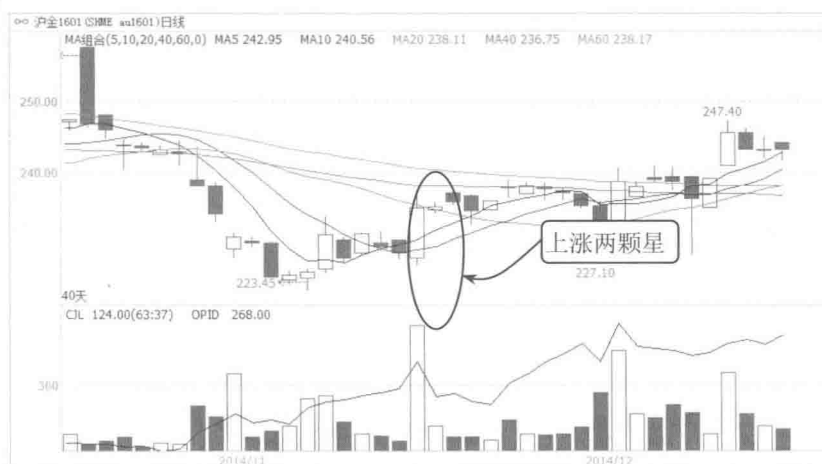


图 10-2 期货价格走势中的上涨两颗星

10.1.2 早晨之星

在 K 线形态中，早晨之星组合的出现频率非常高。早晨之星顾名思义就是预示着期货价格走出黑夜即将开始上涨的信号，具体特征如下。

- ✧ 第一天，期货价格下跌，并且由于恐慌性的抛盘出现一根较长的阴线。
- ✧ 第二天，跳空下行，但跌幅不大，实体部分较短，这是形成早晨之星的主体，既可以是阴线也可以是阳线。
- ✧ 第三天，一根长阳线出现，收盘价必须大于第一根阴线的收盘价。
- ✧ 如果早晨之星的第二根 K 线是十字星，这就形成了早晨十字星。早晨十字星比早晨之星是更具可信度的上升信号。

早晨之星的符号形状如图 10-3 所示。

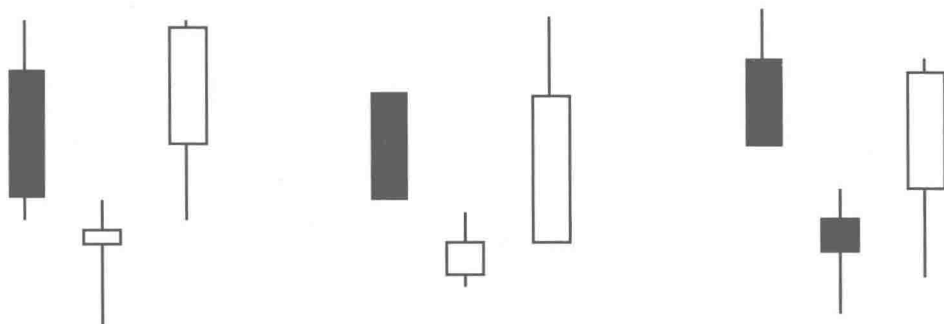


图 10-3 早晨之星 K 线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【实战案例】利用早晨之星分析期货价格

在郑棉 1607 期货合约的价格 K 线图中，在 2014 年 10 月之前的价格一直处于下跌状态，24 日至 26 日形成了早晨之星 K 线组合，随后价格反转上涨，如图 10-4 所示。

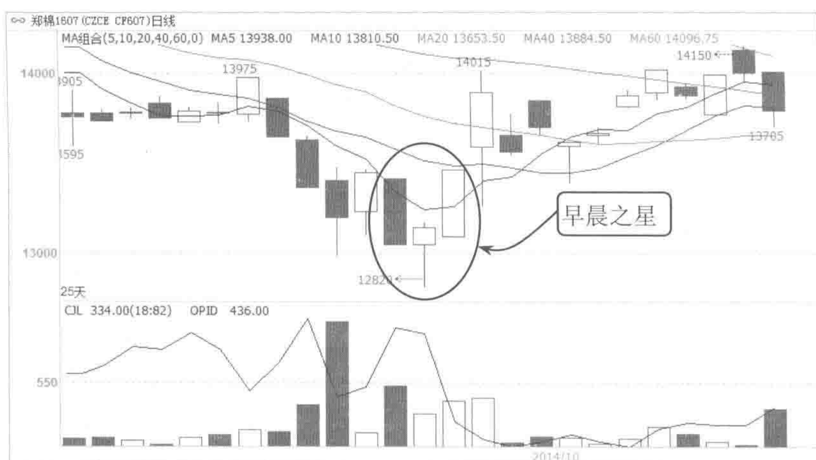


图 10-4 期货价格走势中的早晨之星

10.1.3 两阳夹一阴

如果在一段上涨行情中出现两阳夹一阴的 K 线组合，那么合约的价格通常会继续上涨。两阳夹一阴组合的特点如下。

- ✧ 由 3 根 K 线组成，阴线在中间，阴线两边是阳线，阳线实体较长，阴线实体较短。
- ✧ 两阳夹一阴 K 线组合一般出现在底部，适合中长线；如果出现在上升途中，则适合短线投资。

两阳夹一阴组合的符号形状如图 10-5 所示。

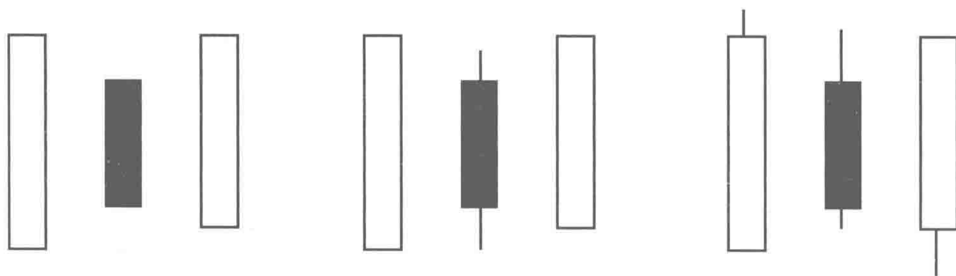


图 10-5 两阳夹一阴组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】利用两阳夹一阴分析期货价格

在沪银 1603 期货合约的价格 K 线图中，在 2014 年 12 月底的价格出现上涨。进入 2015 年，在不确定价格是否会继续上涨时，形成了一次两阳夹一阴的 K 线组合，随后价格继续上涨，如图 10-6 所示。

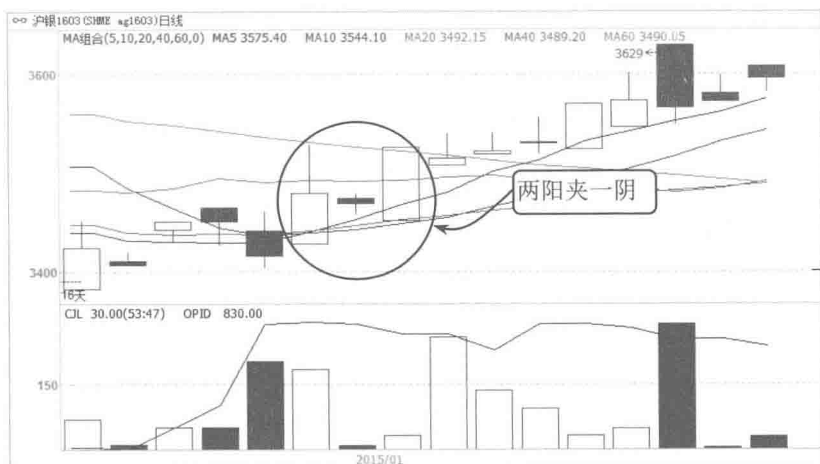


图 10-6 期货价格走势中的两阳夹一阴

10.1.4 3 个白小兵

在 K 线图中还有一种较为常见的组合，它常被作为抛开横盘整理开始上涨或续涨的信号，这就是 3 个白小兵组合，具体有如下的特征。

- ✧ 在期货价格运行过程中连续出现 3 根阳线，每天的收盘价高于前一天的收盘价。
- ✧ 每天的开盘价在前一天阳线的实体之内。
- ✧ 每天的收盘价在当天的最高点或接近最高点。

3 个白小兵的符号的形状如图 10-7 所示。

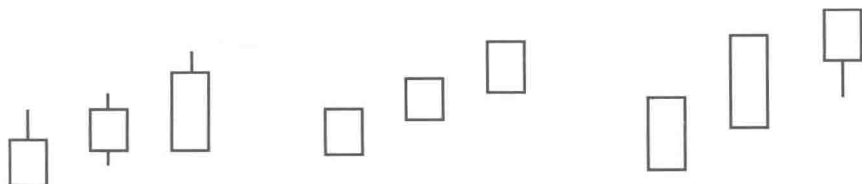


图 10-7 3 个白小兵组合

【实战案例】利用 3 个白小兵分析期货价格

在沪铜 1601 期货合约的价格 K 线图中，在 2015 年 3 月之前的价格为横盘整理，在 2 月中旬休市前后形成了 3 个白小兵组合，此后价格继续上涨，如图 10-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

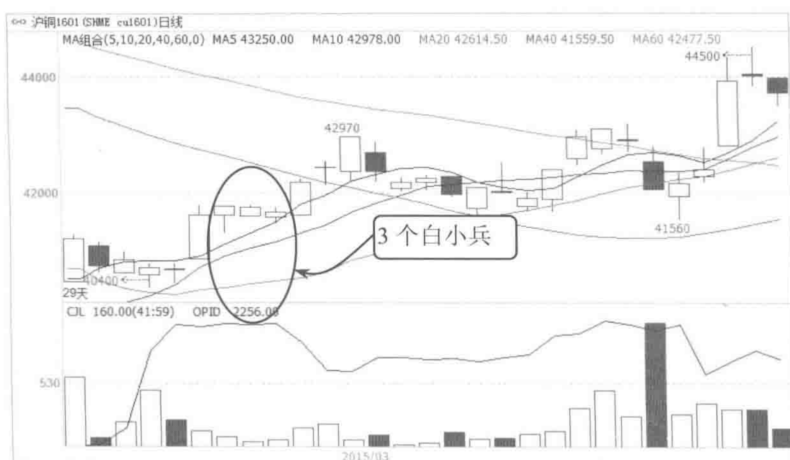


图 10-8 期货价格走势中的 3 个白小兵

10.1.5 多方尖兵

在多空双方对垒交战过程中，买方主力在发动全面进攻前的一次试探性进攻，会在 K 线图上留下一根较长的上影线，犹如深入空方腹地的尖兵，这就形成了多方尖兵。

多方尖兵组合有以下特点。

- ✧ 具体的 K 线数量不限制，第一根 K 线为中阳线或大阳线，带有上影线，上影线一般为阳线实体的 1/3 左右，随后股价回落整理。
- ✧ 当多方发动进攻上涨，期货价格上穿前面第一根阳线的上影线时，就形成了多方尖兵的 K 线组合。
- ✧ 出现在上升途中，特别是出现在上升初期更有实战意义。
- ✧ 多方尖兵一般出现在 K 线的上涨过程中，是预示继续上涨的信号。
- ✧ 在第一根 K 线之后，调整的时间越短越好。

多方尖兵组合的常见形态如图 10-9 所示。

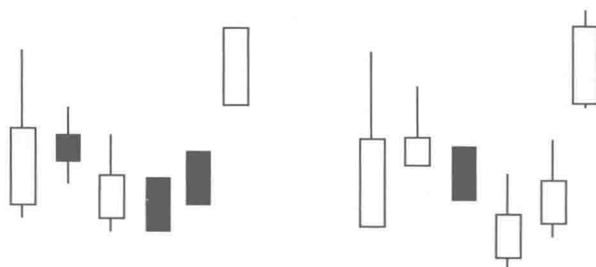


图 10-9 多方尖兵组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【实战案例】利用多方尖兵分析期货价格

在郑棉 1505 期货合约的价格 K 线图中，12 月的价格维持缓慢上涨的势头，在 2013 年 12 月 27 日出现一条长阳线，并有较长上影线，随后几日有震荡下跌趋势，但最终形成多方尖兵 K 线组合，后市继续上涨。如图 10-10 所示。



图 10-10 多方尖兵指导期货价格

10.2 看跌 K 线组合

有看涨的 K 线组合，就有看跌的 K 线组合。当 K 线形成一定的组合形态之后，就会预示后市的下跌。

10.2.1 下跌两颗星

下跌两颗星和上升两颗星是相反的 K 线组合，它预示着后市反转下跌或继续下跌的信号，其特征如下。

- ✧ 下跌两颗星一般出现在下跌初期或中期。
- ✧ 一大二小的 K 线组合，先出现一根中阴线或大阳线，紧接着其后或跟有两根小阴线，或跟有两根小十字线，或跟有两根小阳线，且所跟的两条线位于第一根 K 线的下方。
- ✧ 如果出现 3 颗星，则表示下跌信号更为强烈。

下跌两颗星具体的组合形态如图 10-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

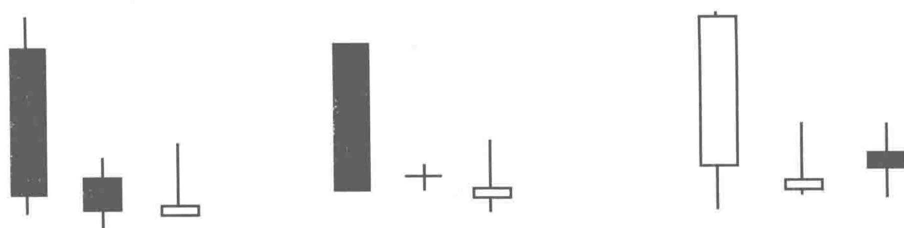


图 10-11 下跌两颗星

【实战案例】利用下跌两颗星分析期货价格

在沪银 1603 期货合约的价格 K 线图中，在 2015 年 5 月中旬其价格震荡上涨，进入 6 月形成了一次下跌两颗星，此后价格开始下跌，如图 10-12 所示。

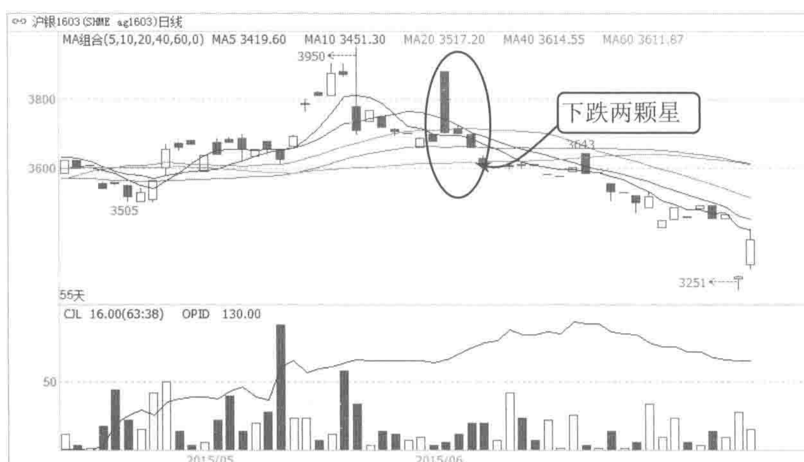


图 10-12 期货价格走势中的下跌两颗星

10.2.2 下跌黄昏之星

有一种 K 线形态和早晨之星完全相反，这就是黄昏之星。它是预示着期货价格开始下跌，走向黑夜的信号，其特征如下。

- 黄昏之星是一种反转信号，一般出现在价格高位区的顶部。
- 第一天，市场在一片狂欢中会继续之前的涨势，并且拉出一根长阳线。
- 第二天，价格继续冲高但尾盘回落，形成较长的影线，柱状部分很短。
- 第三天，价格会突然下跌，走势拉出长阴线，抹去前两天大部分的上涨走势。

黄昏之星的组合形态如图 10-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



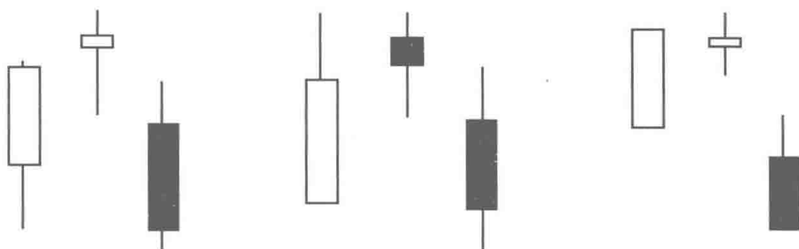


图 10-13　黄昏之星组合



【实战案例】利用黄昏之星分析期货价格

在螺纹钢 1601 期货合约的价格 K 线图中，在 2015 年 5 月之前，其价格处于上涨阶段，5 月初形成了一次黄昏之星组合，此后价格出现了下跌，如图 10-14 所示。

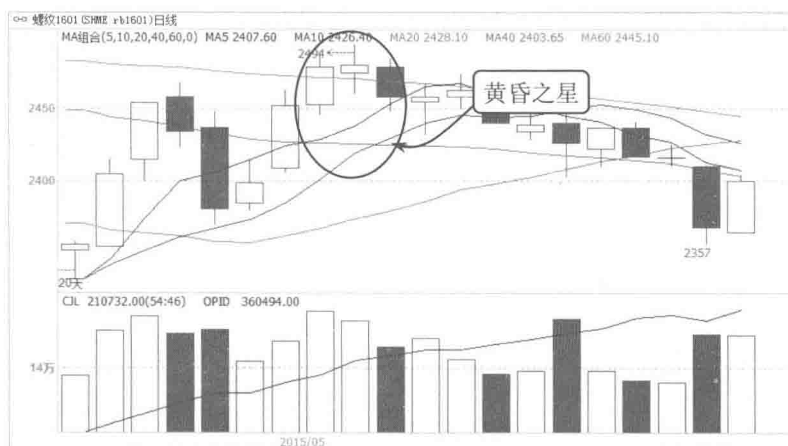


图 10-14　期货价格走势中的黄昏之星

10.2.3　乌云盖顶

在看跌的 K 线组合中，有一种常见且形态简单，由两根 K 线组成的乌云盖顶组合。其特征如下。

- ✧ 一般出现在上升趋势之后，也可能出现在水平调整区间的顶部。
- ✧ 由一阳一阴两根 K 线组成。
- ✧ 第一天是一根坚挺的阳线实体，第二天则为一根长阴线。第二天的开盘价超过第一天的最高价，并且其柱体已经超过了第一根阳线实体的 1/2。

乌云盖顶的组合形态如图 10-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

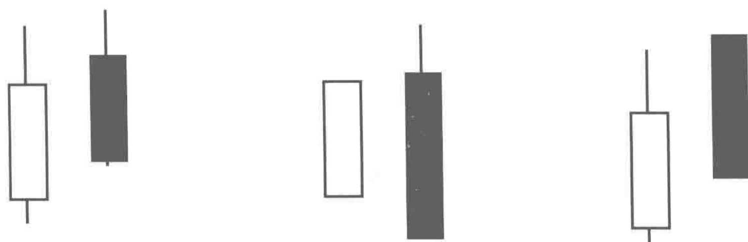


图 10-15 乌云盖顶组合



【实战案例】利用乌云盖顶分析期货价格

在沪锌 1410 期货合约的价格 K 线图中，在 2014 年 2 月至 3 月合约价格上涨，出现阳线，此后形成了一次乌云盖顶组合，后市开始反转下跌，如图 10-16 所示。

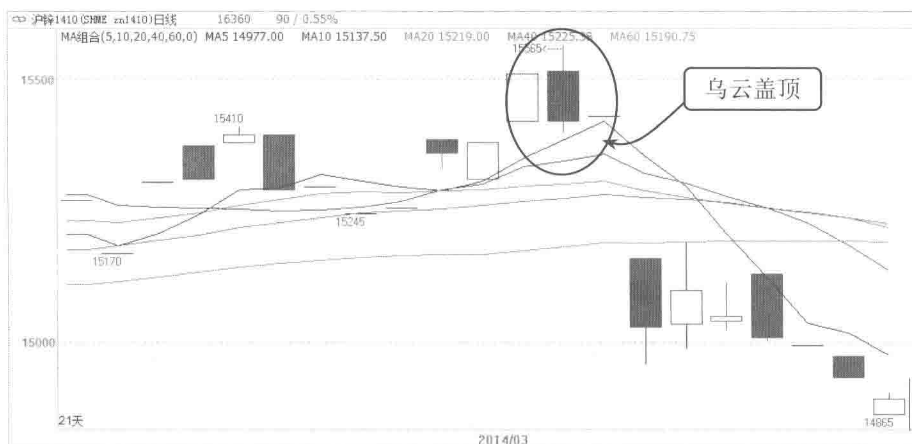


图 10-16 期货价格走势中的乌云盖顶

10.2.4 乌云盖顶

与看涨组合中有两阳夹一阴组合一样，看跌 K 线中也有预示下跌的两阴夹一阳组合，其特征如下。

- ✧ 一般出现在跌势的途中，预示着继续下跌，如果出现在涨势的末端，则再适合长线看跌。
- ✧ 两阴夹一阳由 3 根不同 K 线组成，中间为阳线，两边都是阴线。其中两根阴线实体较长，中间阳线实体较短。

常见的两阴夹一阳 K 线组合如图 10-17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

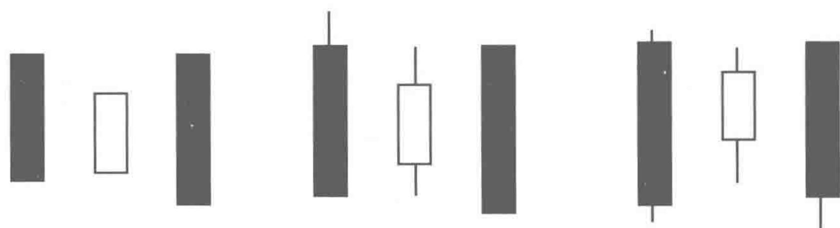


图 10-17 两阴夹一阳组合

【实战案例】利用两阴夹一阳分析期货价格

在沪镍 1602 期货合约的价格 K 线图中，在 2015 年 5 月在停盘之后价格突然上涨，在高点位形成了两阴夹一阳组合，此后价格开始下跌，具体如图 10-18 所示。

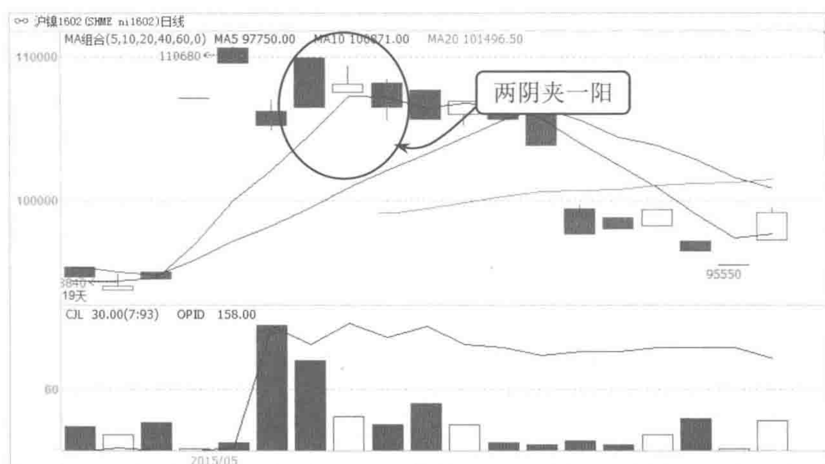


图 10-18 期货价格走势中的两阴夹一阳

10.2.5 3 个黑小卒

由 3 根连续的小阴线组成的 K 线组合就叫 3 个黑小卒，其特征如下。

- ✧ 3 个黑小卒是由 3 根 K 线组成，但需要结合其他 K 线辅助判断。如果前一天为一根较长的阴线，则信号更为准确。
- ✧ 在下降趋势中连续 3 天出现阴线，且柱体都比较短。每根阴线的收盘价低于前一天的最低价。
- ✧ 每天的开盘价在前一天的实体之内，每天的收盘价等于或接近当天的最低价。

3 个黑小卒的符号形状，如图 10-19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



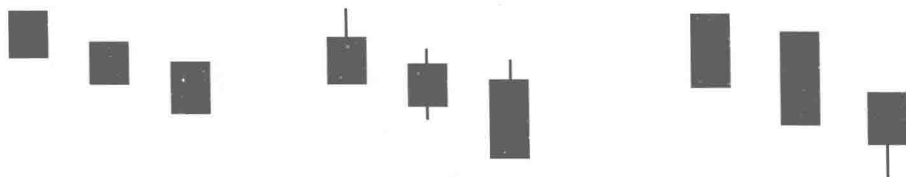


图 10-19　3 个黑小卒组合


【实战案例】利用 3 个黑小卒指导期货价格

在豆油 1512 期货合约的价格 K 线图中，在 2014 年 8 月初其价格开始下跌，8 月 14 日出现连续 3 条小阴线，形成 3 个黑小卒，此后价格继续下跌，如图 10-20 所示。

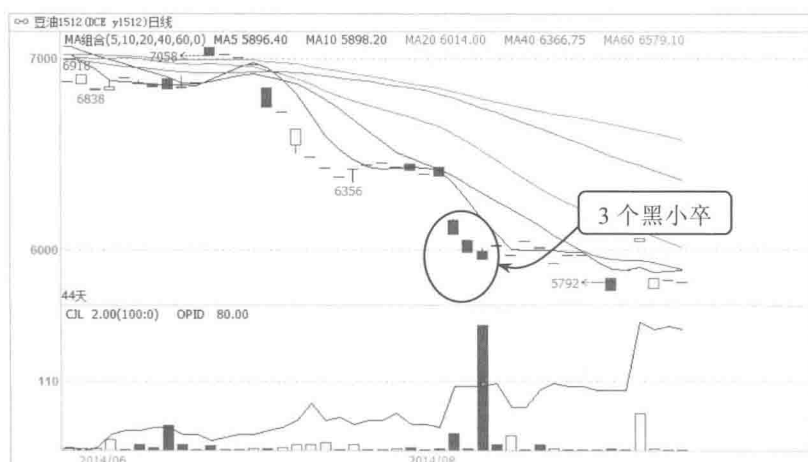


图 10-20　3 个黑小卒指导期货价格

10.2.6　空方尖兵组合

空方尖兵组合和多方尖兵完全相反，是非常准的续跌信号，具体有以下特征。

- ✧ 空方尖兵组合是刚开始卖方攻势强烈，出现一根较长的下影线的阴线，之后出现了反弹的迹象，但卖方随之发动新一轮攻势，价格下跌到第一根阴线的影线之下。
- ✧ 空方尖兵组合一般出现在下跌过程中，如果出现在下跌初期则信号最为明显。
- ✧ 在出现组合中的第一根 K 线之后，调整的时间越短越好。另外，如果在反弹中出现了明显的跌势，则空方尖兵组合不成立。

空方尖兵组合的常见形态如图 10-21 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

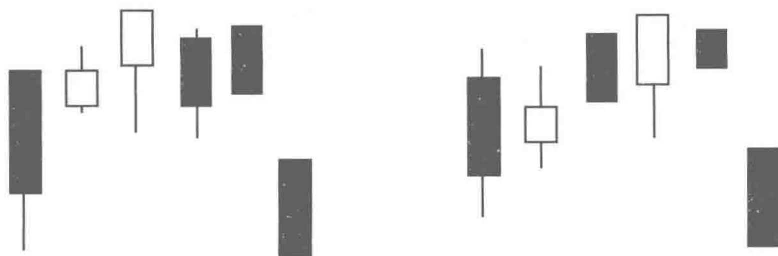


图 10-21 空方尖兵组合

【实战案例】利用空方尖兵组合分析期货价格

在沪铝 1602 期货合约的价格 K 线图中，在 2014 年 9 月中旬的价格微幅下跌，此后形成了一次空方尖兵组合，后市继续剧烈下跌，如图 10-22 所示。

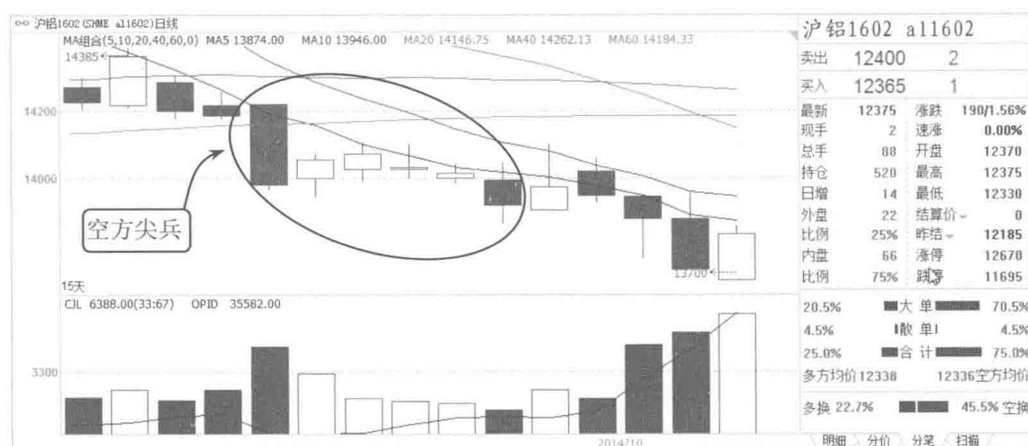


图 10-22 期货价格走势中的空方尖兵

10.3 K 线的整理形态

除了几根 K 线形成的 K 线组合之外，当 K 线形成一定的趋势后，就会形成一定的形态。整理形态就是预示期货价格朝某个方向运动的形态。

10.3.1 三角形整理形态

三角形整理形态是 K 线图中常见的整理形态之一。它是指期货的价格在一个的三角形形态中运行，即价格走势沿着上边逐渐向下运动，沿着下边逐渐向上运动。

1. 对称三角形

对称三角形表示价格变动幅度逐渐缩小，即每次变动的最高价都低于前次的水准，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而最低价比前次最低价水准高，呈压缩图形，具体形态如图 10-23 所示。

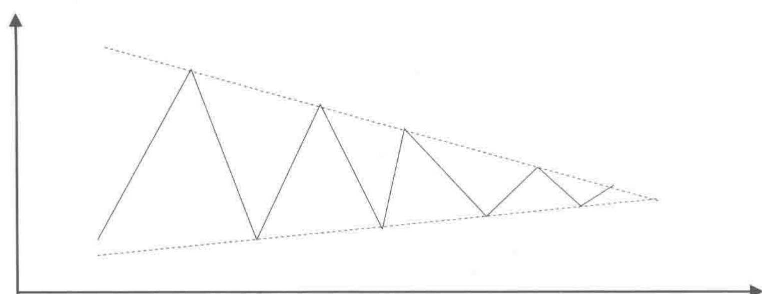


图 10-23 对称三角形形态

对称三角形在应用时，要注意以下几个要点。

- ✧ 一个对称三角形的形成必须有两个或者两个以上明显的短期高点与短期低点。
- ✧ 对称三角形在形成过程中，成交量一般会逐渐减少。
- ✧ 期货向上突破需要有大量成交量的配合，向下突破则不需要成交量。

要想使对称三角形形态对期货价格起作用，一般需要从价格的突破上来分析，具体分为向上突破和向下跌破。

【实战案例】利用对称三角形形态分析期货价格

在郑棉 1509 期货合约中，2013 年 2 月价格一直处于上涨阶段，随后开始调整，形成了对称三角形整理形态；到了 6 月中旬，价格突破三角形开始上涨，随后继续呈现上涨趋势，如图 10-24 所示。



图 10-24 期货价格走势中对称三角形形态

2. 上升三角形

上升三角形也叫上升直角三角形，在回升高点的价格连线通常趋近于水平方向，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.zhclp.net



连线的低点却不断升高，形成往上倾的上升斜线。上升三角形的具体形态如图 10-25 所示。

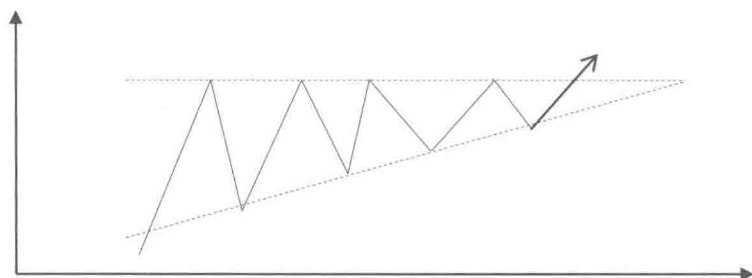


图 10-25 上升三角形形态

在上升三角形整理形态的末端，如果有成交量的保证，一般往上突破的机会较大。



【实战案例】利用上升三角形形态分析期货价格

在沪金 1601 期货合约价格 K 线图中，2014 年 10 月底的价格微幅下跌，到 12 月中旬形成了一次较为典型的上升三角形形态；2015 年 1 月初价格突破上边线开始继续上涨，如图 10-26 所示。

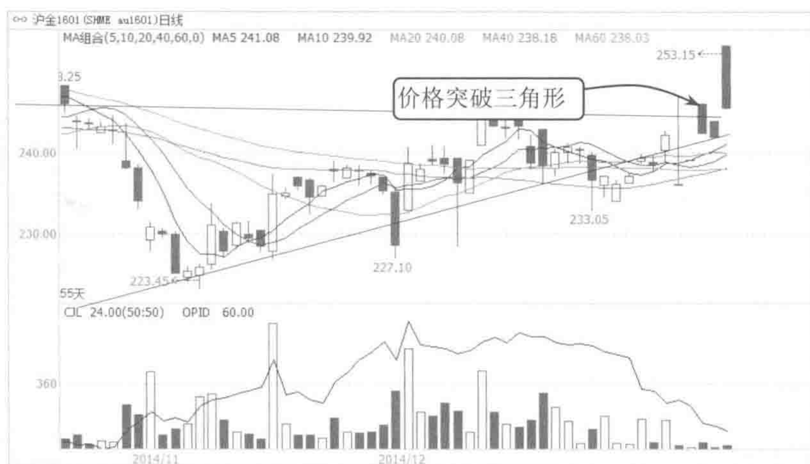


图 10-26 期货价格走势中的上升三角形形态

3. 下降三角形

下降三角形和上升三角形是完全相反的整理形态，期货价格的波动都不会太强烈。在 K 线下方形成一条水平需求线，而 K 线上方的力量却不断减少，形成一个向下的三角形，这就是下降三角形，具体形态如图 10-27 所示。

下降三角形形态是多空双方对垒的情况，当整理至末端，配合量能放大，价格往下跌破的机会就较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

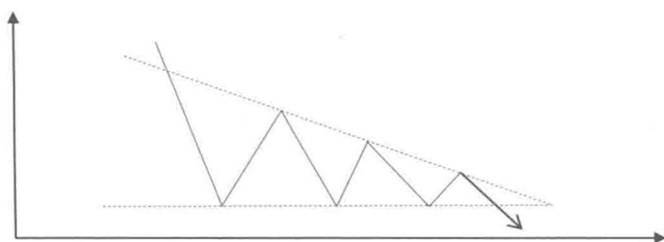


图 10-27　下降三角形



【实战案例】利用下降三角形形态分析期货价格

在早稻 1505 期货合约价格 K 线图中，2013 年 8 月之前的价格处于下跌过程，但 8 月中旬到 11 月，逐渐形成了下降的三角形形态，随后价格跌破三角形，再次开始剧烈下跌，如图 10-28 所示。

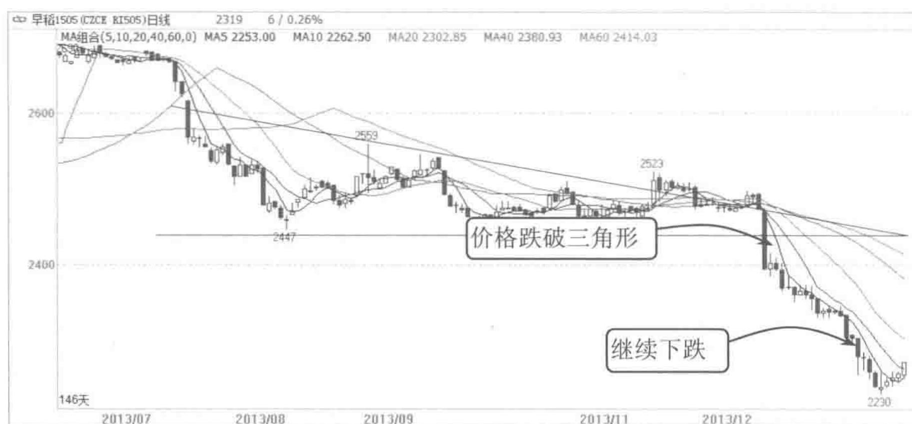


图 10-28　期货价格走势中的下降三角形形态

10.3.2　旗形形态

旗形形态就像一面挂在旗杆上的旗帜，一般出现在急速且跌涨幅度较大的市场中，是一种非常有效的整理形态。从图形上来说，旗形形态是价格在两条平行线之间的形态，不同于矩形形态。旗形形态的两条平行线并不是水平方向，而是有一定的角度倾斜。从应用上来说，旗形形态整理最好出现在极速上涨或下跌行情之后，如果走势较为平缓，则旗形形态的效果不佳。在旗形形态期间，成交量应该逐渐减少。

如果在旗形形态间，成交量未减少或出现不规则变化，那么在旗形形态结束之后很可能出现不了持续整理，而是会出现反转变化。

1. 上升旗形

旗形形态分为上升旗形与下降旗形。上升旗形是指价格的高点与低点都呈平行状倾斜向下，如图 10-29 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



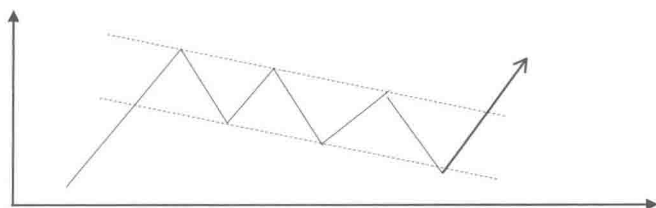


图 10-29 上升旗形形态



【实战案例】利用上升旗形形态分析期货价格

在沪铝 1511 期货合约的价格 K 线图中，在 2014 年 8 月之前的价格处于上涨阶段，此后因有短期的下跌，从而形成了上升旗形，之后价格突破旗形上边线继续上涨，如图 10-30 所示。

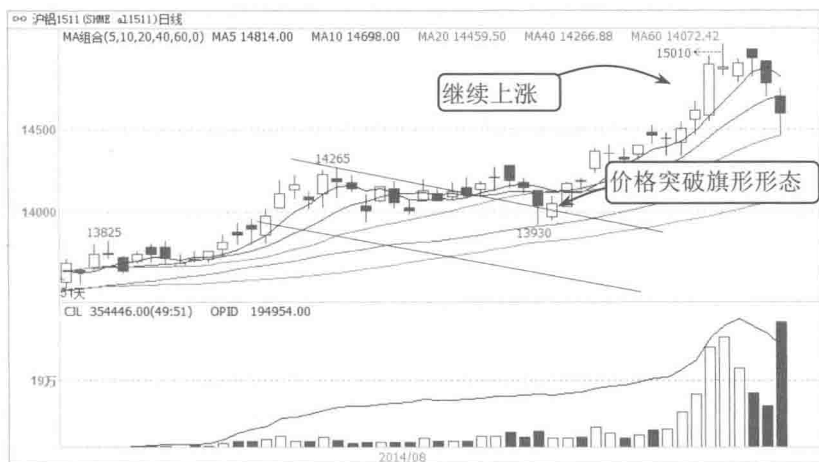


图 10-30 期货价格走势中的上升旗形形态

2. 下降旗形

下降旗形和上升旗形完全相反。它是指价格的高点与低点都以平行状向上倾斜，如图 10-31 所示。

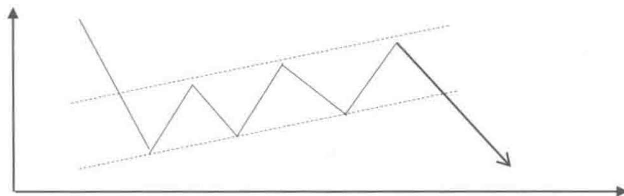


图 10-31 下降旗形形态



【实战案例】利用下降旗形形态分析期货价格

在豆粕 1505 期货合约的价格 K 线图中，在 2011 年 1 月至 2 月中旬的价格一直处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌趋势，从开始 2 月下旬价格回调上涨，形成了下降中的旗形形态；几天之后，价格突破下边线，开始了漫长的下跌趋势，如图 10-32 所示。

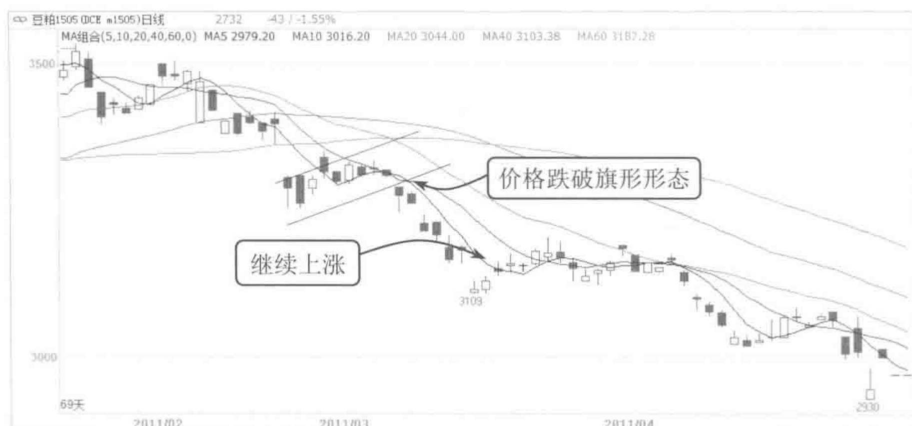


图 10-32　期货价格走势中的下降旗形形态

10.3.3　楔形形态

楔形形态是 K 线整理形态中比较特殊的一种，它既像三角形形态，又像旗形形态。一般来说，当期货价格走势介于两条趋势线之间，并逐渐向中间靠拢时，就形成了楔形形态。这意味着趋势通道角度迅速变小，转折随即到来。



【知识拓展】如何区别楔形与其他形态

楔形形态的两条线并非平行，延长之后肯定会相交形成三角形形态。一般来说如果两条线倾销的角度不大，在趋势内很难靠拢，就可以判断其为楔形形态。另外，楔形形态必须呈一定的倾斜角度，否则就和矩形形态类似。

1. 上升楔形

上升楔形是发生在一段持续时间较长、势头较猛的下跌趋势中，虽然价格在不断上涨，但每次上涨波动都较弱，最终出现破位下跌。上升楔形的具体形态如图 10-33 所示。

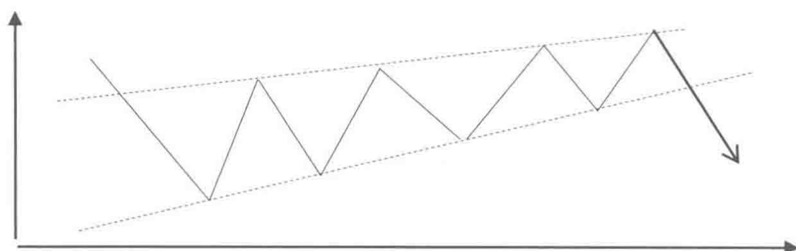


图 10-33　上升楔形形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【实战案例】利用上升楔形形态分析期货价格

在白糖 1509 期货合约的价格 K 线图中，在 2011 年 3 月中旬之前的价格一直处于下跌趋势中；在 3 月中旬却开始反弹上涨，但此次上涨并不是真正的涨势，价格涨幅越来越向中间靠拢，形成了楔形形态；在 4 月中旬，价格跌破下边线，开始下跌，如图 10-34 所示。

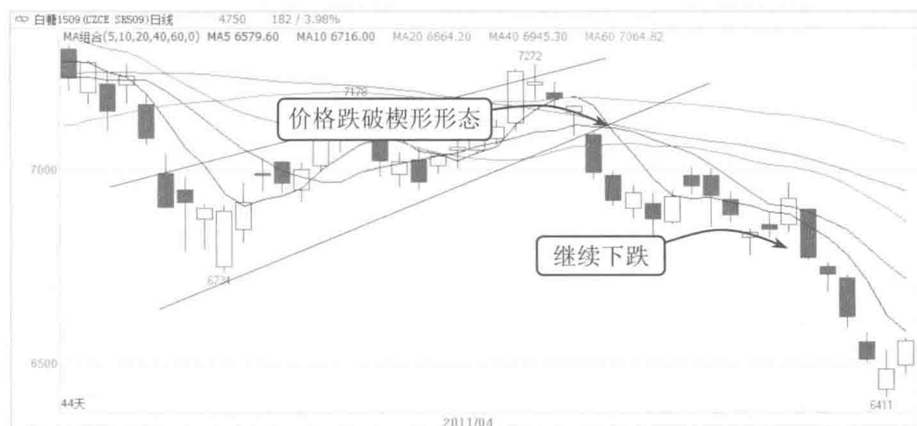


图 10-34 期货价格走势中的上升楔形形态

2. 下降楔形

下降楔形与上升楔形形态正好相反。它是指在期货价格上涨一段时间后，上涨的能量开始减弱，价格逐渐向高点和低点的中间靠拢，形成下降趋势。在楔形结束后，往往会突破上边线，如图 10-35 所示。

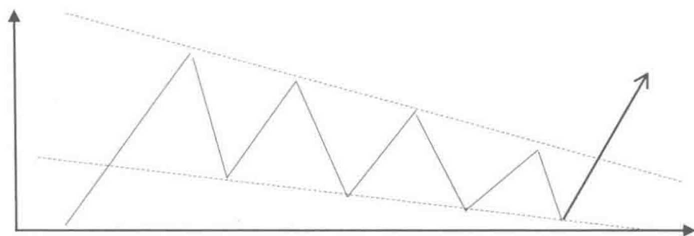


图 10-35 下降楔形形态



【实战案例】利用下降楔形形态分析期货价格

在豆粕 1603 期货合约的价格 K 线图中，2013 年 9 月的价格不断上涨；10 月到 11 月开始回落，形成了下降楔形；随后在 11 月价格突破楔形上边线，继续出现上涨，如图 10-36 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

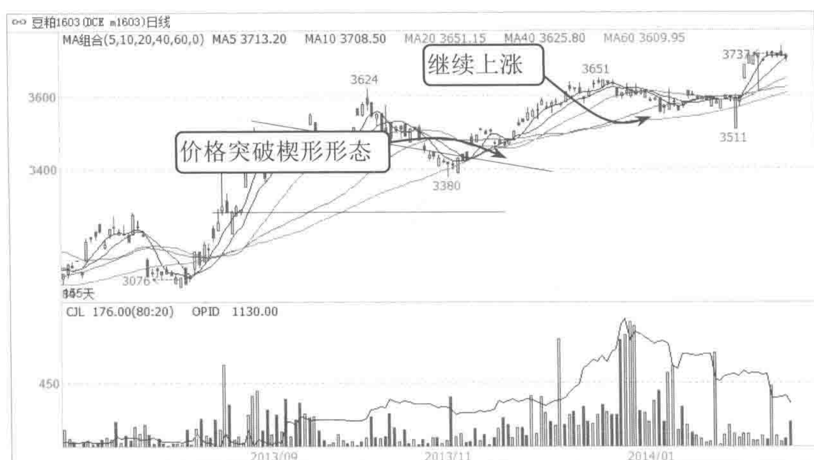


图 10-36 期货价格走势中的下降楔形形态

10.4 K 线反转形态

除了向一定的方向运动之外，K 线还可能出现反转形态，即形成和之前完全不相同的形态。反转形态有很多，常见的有 V 形反转和 U 形反转。

10.4.1 V 形反转

当期货价格到达底部或顶部不出现横盘整理时，就形成了 V 形底或 V 形顶。

1. V 形底反转

V 形底反转指的是期货价格快速下跌之后又立刻上涨，并且在反转期间没有横盘整理，只留下一个低点，具体的形态如图 10-37 所示。



图 10-37 V 形底反转



【实战案例】利用 V 形反转形态分析期货价格

在豆粕 1605 期货合约价格 K 线图中，2015 年 6 月 16 之前的价格一致处于下跌趋势；随后价格开始上涨，形成了典型的 V 形底反转，如图 10-38 所示。

2. 倒 V 形反转

倒 V 形反转是和 V 形度反转相反的反转形态，出现在价格顶部，如图 10-39 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

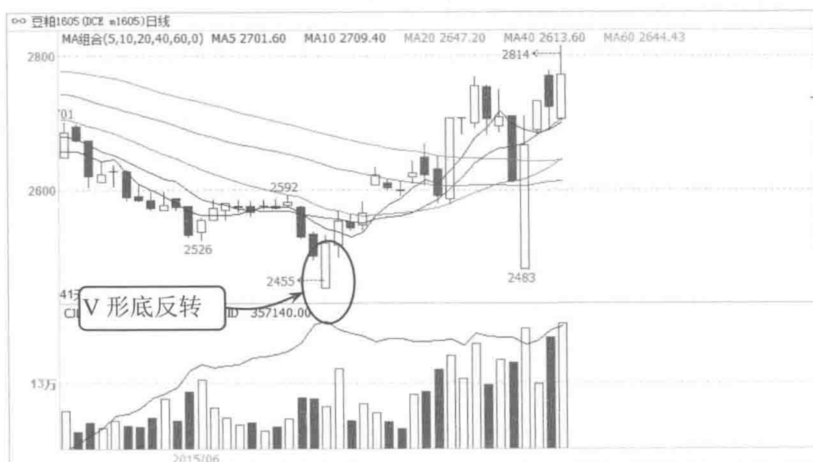


图 10-38 期货价格走势中的 V 形反转形态

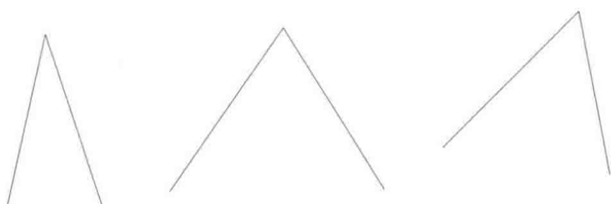


图 10-39 倒 V 形底反转

【实战案例】利用 V 形反转形态分析期货价格

在莱粕 1603 期货合约价格走势图中，2015 年 7 月中旬之前的价格处于上涨阶段，7 月 14 日到达顶点，此后立刻反转下跌，如图 10-40 所示。7 月 14 日之前的上涨趋势和 7 月 14 日之后的下降趋势共同构成了“V 形”形态，7 月 15 日反转之前的上涨形势。

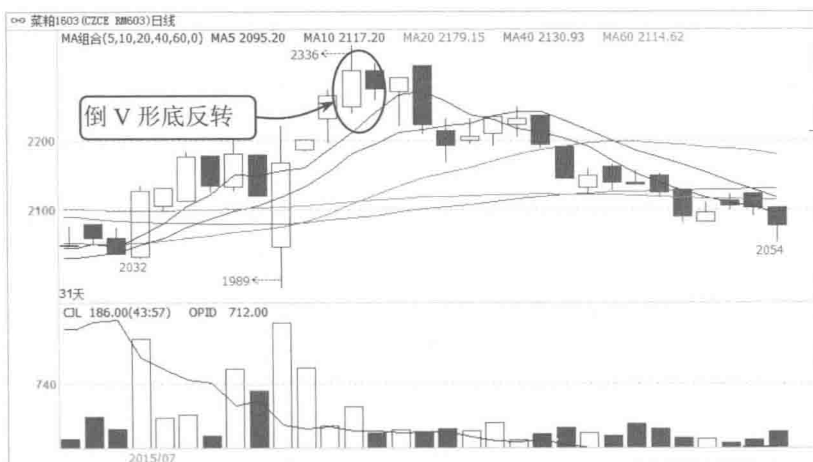


图 10-40 期货价格走势中的 V 形反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.4.2 U 形反转

U 形反转也叫圆弧反转，它是比 V 形反转平缓的反转形态，具体分为 U 形反转与倒 U 形反转。

1. U 形反转

U 形反转就是指价格缓慢下跌再缓慢上涨，在底部有或短或长的横盘整理，形成了一个圆弧形的反转趋势。具体的形态如图 10-41 所示。



图 10-41 U 形反转形态

2. 下降三角形倒 U 形反转

与圆弧反转相反的是圆弧顶反转形态。它是指价格在经过上涨之后，在顶部形成横盘整理之后出现下跌，具体形态如图 10-42 所示。倒 U 形反转的具体应用和 U 形反转类似，此处不再举例。



图 10-42 倒 U 形反转形态



【实战案例】利用 U 形反转形态分析期货价格

在沪铜 1505 期货合约价格 K 线图中，2012 年 11 月上旬，价格处于下跌趋势，随后底部出现了简单的横盘整理，之后再次震荡上涨，组成了圆弧底形态，如图 10-43 所示。



图 10-43 期货价格走势中的 U 形反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 11

趋势线与技术指标的应用

在K线图中，除了K线本身之外，还有不同的趋势线与技术指标，可以帮助投资者分析价格走势。那么这些分析工具该如何使用呢？在对期货进行技术分析时又有哪些可供操作的理论呢？本章就来介绍一下这方面的知识。

本章要点

- ✧ 什么是移动平均线
- ✧ 黄金交叉移动平均线
- ✧ 多头排列移动平均线
- ✧ 黄金山谷移动平均线
- ✧ 什么是成交量指标
- ✧ 量增价涨
- ✧ MACD的应用
- ✧ 什么是KDJ
- ✧ D线跌破70标准线
- ✧ 认识BOLL线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.1 移动平均线的应用

移动平均线既是一种常见的趋势线，同时也是一种非常重要的分析价格的工具。下面就来介绍一下如何使用移动平均线分析期货价格。

11.1.1 什么是移动平均线

移动平均线简称均线。其具体制作方法是：用某一段时间的收盘价之和除以周期，再将得到的结果连接成线。图 11-1 就展示了一副 K 线中的移动平均线。

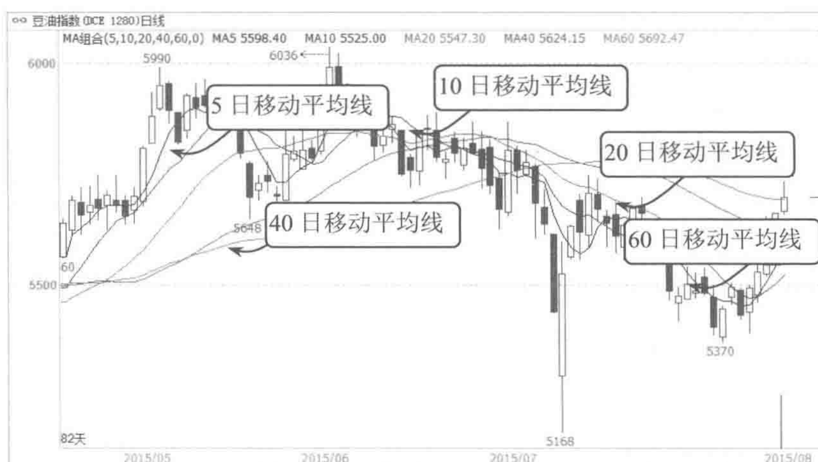


图 11-1 不同的移动平均线

不同的移动平均线所表示的意义不同，一般有以下 3 种移动平均线。

- ✧ **短期移动平均线**：一般指 5 日、10 日的移动平均线。短期移动平均线可作为短期买卖期货的依据，但短期移动平均线的信号很难把握。
- ✧ **中期移动平均线**：一般指 20 日、30 日、40 日、60 日的移动平均线。相对来说，中期移动平均线使用率最高，特别是以 30 日为最佳。在使用中期移动平均线时，要注意时间长度的区分，如 20 日与 30 日移动盘平均线的差异并不太大，使用这两条线判断时也会使结果出现偏离。
- ✧ **长期移动平均线**：一般指 120 日、150 日、200 日、250 日的移动平均线，适合超长期期货投资使用。

11.1.2 黄金交叉移动平均线

对于移动平均线的应用，主要通过其交叉与排列的方式来分析价格走势，最常见的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线的排列方式为黄金交叉。

黄金交叉是指短期的移动平均线向上穿越中期或长期的移动平均线，且短期内中期、长期两根线处于不相交状态。当出现黄金交叉的时候，表示后市将发生涨势。黄金交叉的具体形态如图 11-2 所示。

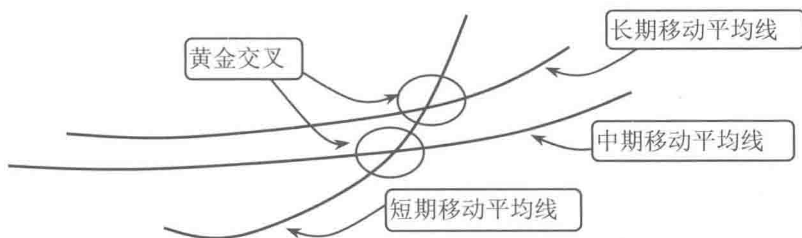


图 11-2　黄金交叉的移动平均线

【实战案例】利用黄金交叉移动平均线分析期货价格

在豆一1509 期货合约的价格 K 线图中，在 2015 年 7 月之前的价格一直处于下跌过程，7 月底短期移动平均线开始上穿长期移动平均线，形成黄金交叉，后市价格上涨，如图 11-3 所示。

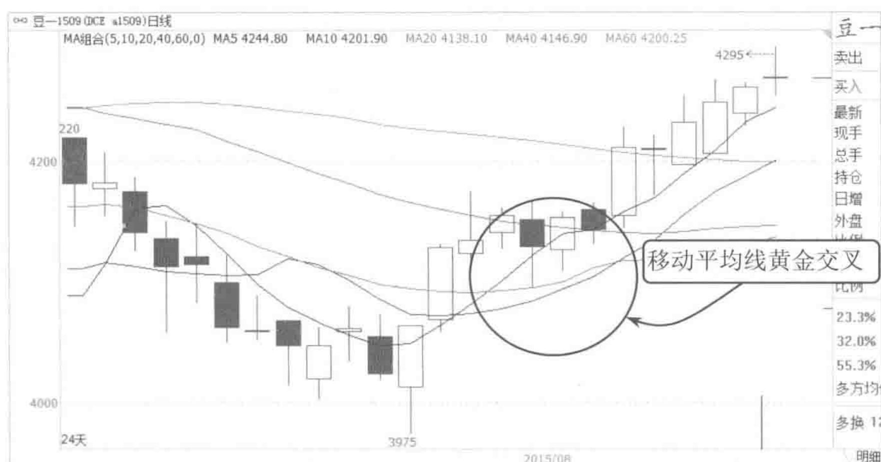


图 11-3　期货价格走势中的移动平均线黄金交叉

11.1.3　死亡交叉移动平均线

黄金交叉预示后市的上涨，预示后市下跌的是死亡交叉移动平均线。期货价格在下降过程中，短期移动平均线由上而下穿过下降的中期或长期移动平均线，是典型的做空卖出的信号。死亡交叉移动平均线的形态如图 11-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

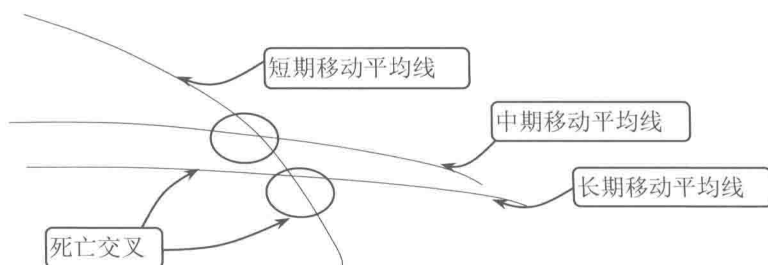


图 11-4　死亡交叉的移动平均线

【实战案例】利用死亡交叉移动平均线分析期货价格

在白糖 1601 期货合约价格 K 线图中，2011 年 8 月中旬价格开始下跌；在 9 月前后短期移动平均线下穿长期移动平均线，形成了死亡交叉，后市继续下跌，如图 11-5 所示。

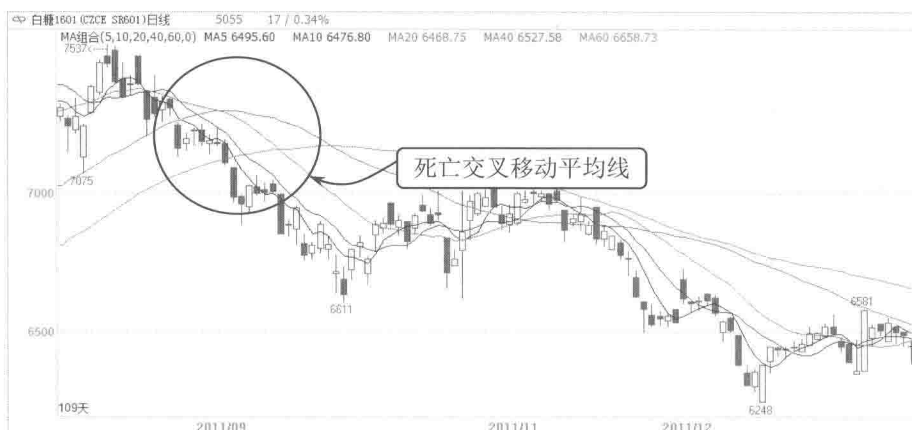


图 11-5　死亡交叉移动平均线的应用

11.1.4　多头排列移动平均线

多头排列是指期货合约价格在上涨行情中，由 3 根或 3 根以上的移动平均线组成的排列形态，且最上面的一根为短期移动平均线，中间为中期均线，下面为长期均线。其形态如图 11-6 所示。

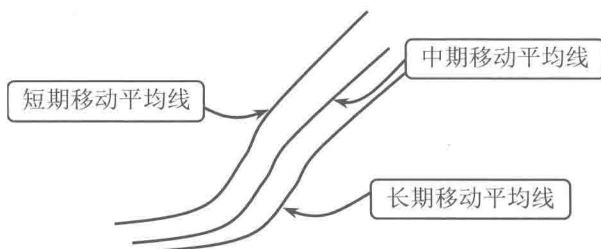


图 11-6　多头排列移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要注意的是，多头排列要求期货价格移动要在移动平均线的上方。

【实战案例】利用多头排列移动平均线分析期货价格

在沪锌 1601 期货合约的价格 K 线图中，在 2015 年 3 月底多条移动平均线呈现混乱的局面，无法分清后市的走势；4 月初，各条移动平均线逐渐开始拉开距离，形成了多头排列形态，后市开始上涨，如图 11-7 所示。

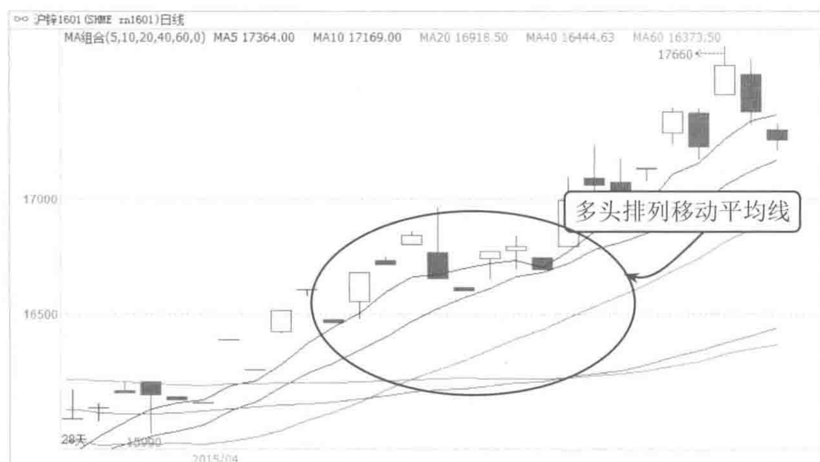


图 11-7 期货价格走势中的多头排列移动平均线

11.1.5 空头排列移动平均线

有多就有空，移动平均线的空头排列是指价格在下跌的趋势中，由 3 根移动平均线组成的 K 线排列，并且从上到下分别为长期、中期、短期移动平均线的组合。其具体形态如图 11-8 所示。

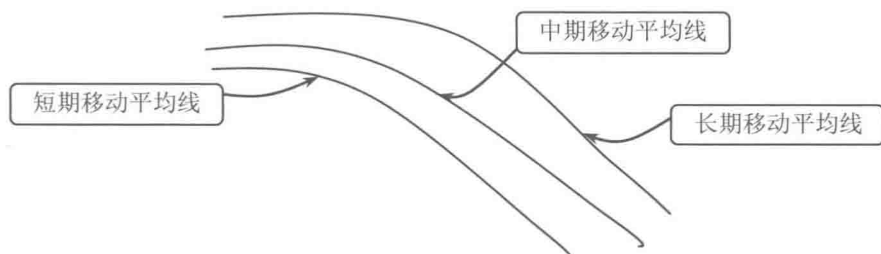


图 11-8 空头排列的移动平均线

【实战案例】利用空头排列移动平均线分析期货价格

在沪铝 1505 期货合约的价格 K 线图中，在 2013 年 9 月至 11 月的价格一直处于横盘整理中，各条移动平均线也出现了较为复杂的交叉；进入 12 月，价格开始出现下跌，K 线处于平均线下方，各条移动平均线形成了空头排列，后市继续下跌，如图 11-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11-9 期货价格走势中的空头排列移动平均线

11.1.6 黄金山谷移动平均线

黄金山谷是一种出现在期货价格上涨初期，由 3 根移动平均线交叉形成一个尖头向上的不规则三角形的形态。该形态的形成需要短期均线由下往上穿过中期均线和长期均线，中期均线由下往上穿过长期均线。其具体形态如图 11-10 所示。

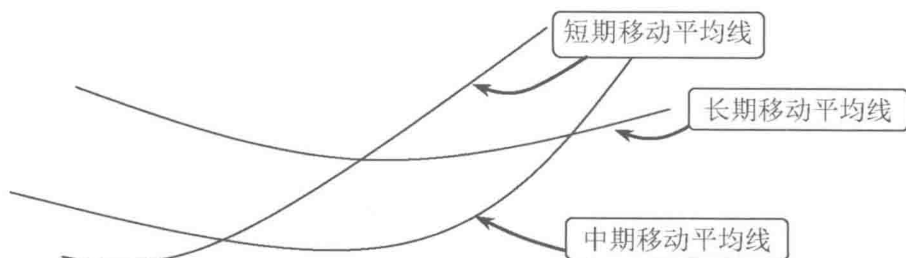


图 11-10 移动平均线的黄金山谷



【实战案例】利用黄金山谷移动平均线分析期货价格

在玉米 1605 期货合约价格 K 线图中，2015 年 1 月之前的价格在经历了一波下跌势头之后，开始反转上涨；在上涨的初期，各条移动平均线形成了黄金山谷，此后期货价格继续上涨，如图 11-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

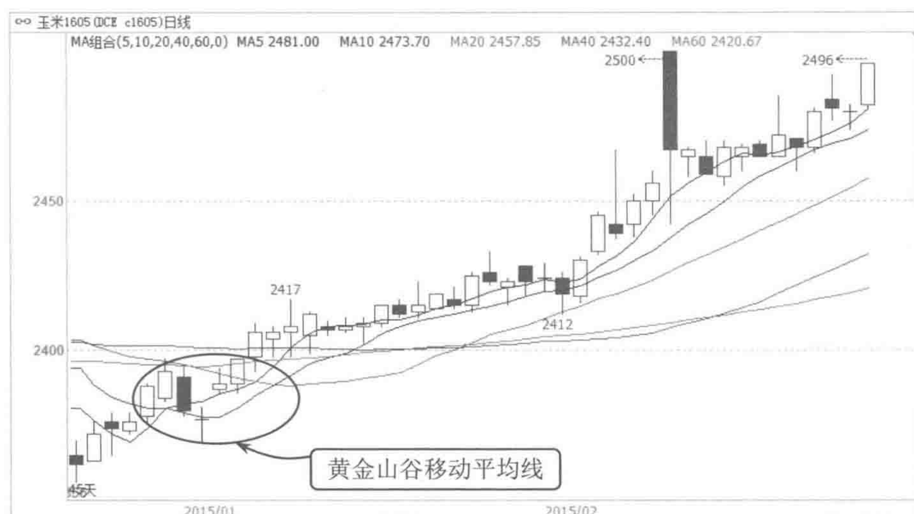


图 11-11　期货价格走势中的黄金山谷移动平均线

11.1.7　死亡山谷移动平均线

与黄金山谷相反的是死亡山谷，它一般发生在下跌的初期，由 3 根移动平均线形成一个尖头向下的不规则三角形。死亡山谷形态的形成需要短期移动平均线向下穿越中长期移动平均线，中期移动平均线向下穿越长期移动平均线。

死亡山谷在应用时需要注意移动平均线的等级，统计周期相差越大，信号越稳定。死亡山谷的具体形态如图 11-12 所示。

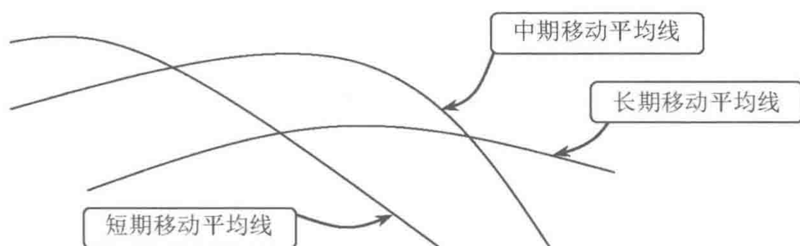


图 11-12　移动平均线的死亡山谷

【实战案例】利用死亡山谷移动平均线分析期货价格

在玉米 1509 期货合约价格 K 线图中，2012 年之前价格一直处于上涨阶段；12 月中旬移动平均线形成了死亡山谷，随后价格开始出现下跌趋势，如图 11-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

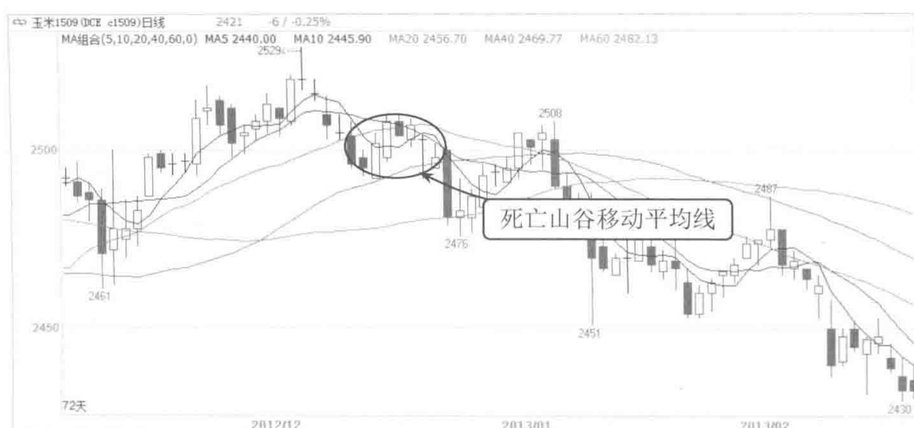


图 11-13　期货价格走势中的死亡山谷移动平均线

11.2　成交量的应用

无论是期货还是其他任何的投资产品，成交量指标都是分析价格走势的最重要也是最基础的技术指标。

11.2.1　什么是成交量指标

成交量是指时间单位内期货合约交易的成交数量，在图形中的表示方式为柱体。一般来说，如果当天收盘价低于开盘价，那么成交量柱体呈实体；反之，成交量柱体呈空心体。成交量指标的具体形态如图 11-14 所示。

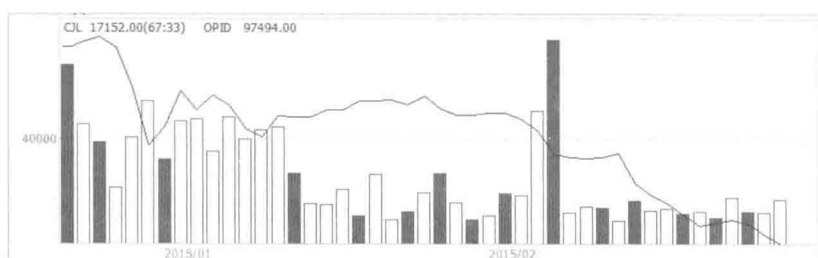


图 11-14　成交量指标

不同的成交量会形成以下几种指标。

- ✧ 缩量：当前市场表现比较清淡，大部分人对市场后期走势的认同度比较高，有缩量上涨与缩量下跌两种走势。
- ✧ 放量：指市场开始活跃，投资者的看法各不相同；成交量高于前一日成交量的10%以上；往往发生在市场趋势的转折点上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 堆量：是由连续的成交量组成的形态。一般来说，如果主力连续向上拉升价格，则成交量就会连续出现较高的情况。
- 天量：在价格上涨过程中，成交量增加，用某个交易日投资者大量平仓获利，成交量再次大增，价格下跌，这种情况被称为天量。
- 地量：是缩量的一个极端形式，成交量在近期内将创下的最低水平。当地量出现后，表示在一段较长期限内，期货价格将反转上涨。

11.2.2 量增价涨

成交量和期货价格之间有着许多微妙的关系，例如量增价涨关系。

量增价涨是指成交量上涨的同时，价格也在持续上涨，其具体形态如图 11-15 所示。

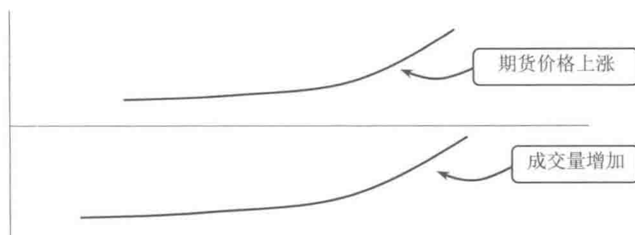


图 11-15 量增价涨形态



【实战案例】利用量增价涨分析期货价格

在豆油 1601 期货合约 K 线图中，2015 年 4 月的价格呈现上涨阶段，而成交量也在逐步放大。在此情况下，后市会继续看涨，是投资者积极参与买多的好机会，如图 11-16 所示。

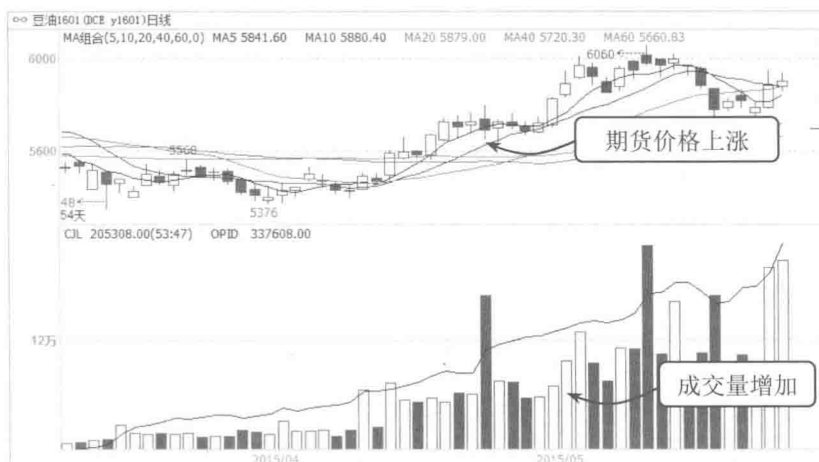


图 11-16 期货价格走势中的量增价涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.2.3 量增价平

量增价平也是期货价格走势中比较容易出现的量价关系，指的是成交量增加，而价格却没有太大变化。在这样的情况下，后市有可能会上涨。具体的形态如图 11-17 所示。

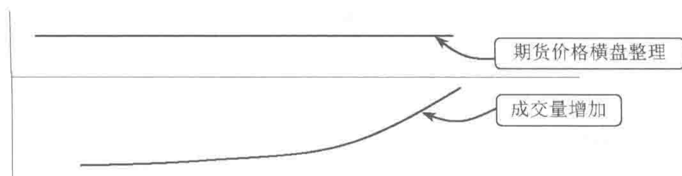


图 11-17 量增价平形态


【实战案例】利用量增价平分析期货价格

在胶板 1501 期货合约的价格 K 线图中，2014 年 7 月至 9 月的价格一直处于震荡横盘整理状态，没有太大的变化，而成交量却逐步增大。这预示着后市价格将有较大的变化，有很好的获利机会，如图 11-18 所示。

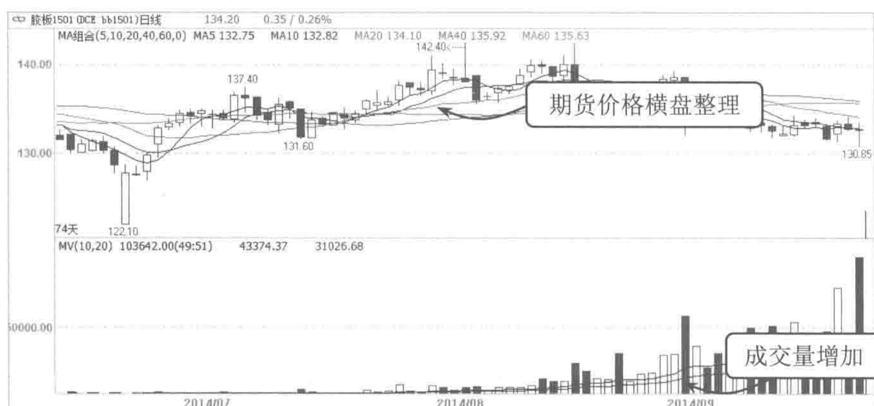


图 11-18 期货价格趋势中的量增价平

11.2.4 量增价减

量增价减是指期货价格出现下跌，而成交量逐步增加。这种情况一般预示着价格可能将继续增加下跌的幅度。其具体形态如图 11-19 所示。

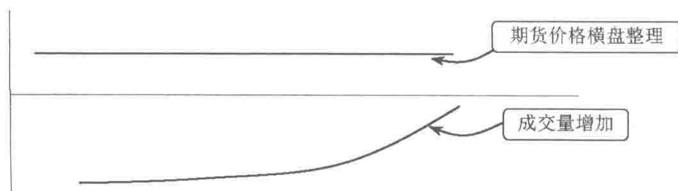


图 11-19 量增价减形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交量的增加，对投资者来说，无法看出是买方力量还是卖方力量。因此在期货交易中，无论价格如何变化，当成交量出现变动时，需要进行双向考虑。



【实战案例】利用量增价减分析期货价格

在白糖 1509 期货合约的价格 K 线图中，价格一直处于下跌趋势，而成交量不断上涨。在这样的情况下，说明多空双方正在对战，而因为下跌势头剧烈，说明后市可能发生反转，如图 11-20 所示。

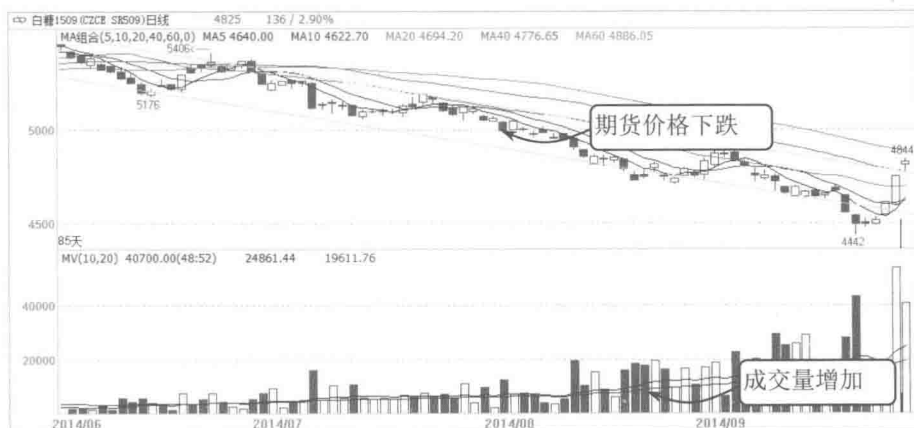


图 11-20 期货价格趋势中的量增价减

11.2.5 量平

在成交量不变的情况下，期货价格一般会出现 3 种变化，即量平价涨、量平价平、量平价减。它们的具体形态分别如图 11-21～图 11-23 所示。

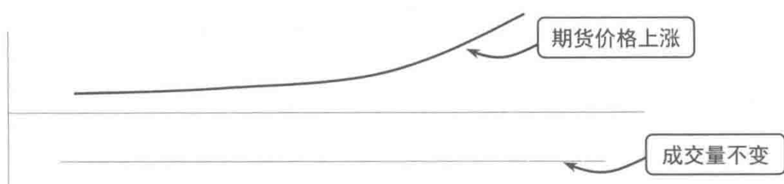


图 11-21 量平价涨形态



图 11-22 量平价平形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

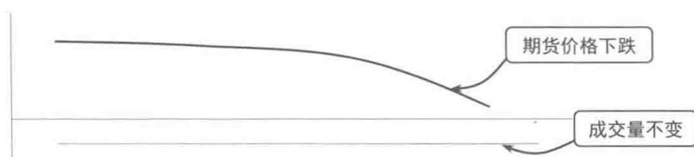


图 11-23　量平价减形态

11.2.6　量减价涨

量减价涨说明价格与成交量出现了背离，主力控制盘口的程度较高。此时的操作分为两种情况：若价格上涨过快，则后期可能将出现下跌；若价格缓慢上涨，则后市还会持续一点上涨。其具体的形态如图 11-24 所示。

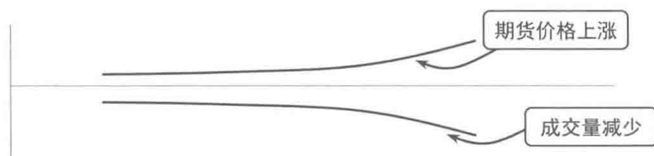


图 11-24　量减价涨的形态

【实战案例】利用量减价涨分析期货价格

在豆一 1605 期货合约的价格 K 线图中，2014 年 1 月的价格出现上涨，成交量却逐步减少。因为价格增加的程度较为缓慢，因此此次价格上涨一直延续到 3 月底，如图 11-25 所示。

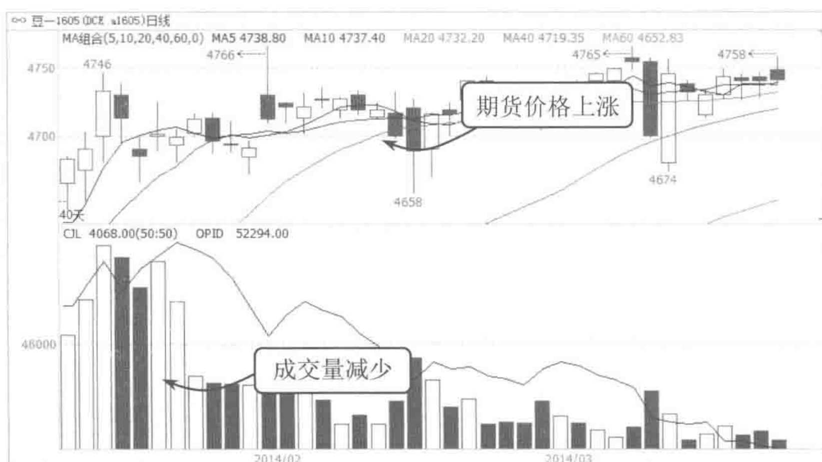


图 11-25　期货价格走势中的量减价涨

11.2.7　量减价平

价格进入横盘整理阶段出现价平，但是成交量却在不断减少，出现这种情况应该引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起投资者警惕，后市极有可能发生价格大幅下跌。

量减价平的具体形态如图 11-26 所示。

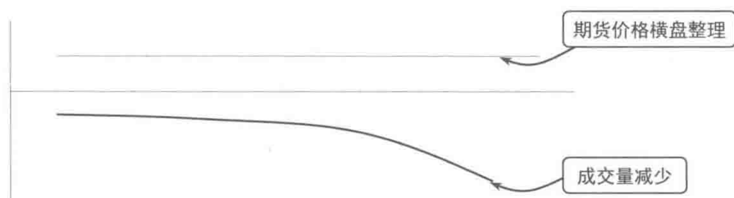


图 11-26 量减价平形态



【实战案例】利用量减价平分析期货价格

在玻璃 1501 期货合约的价格 K 线图中，在 2013 年 1 月的价格一直处于横盘整理阶段，但成交量却出现不断下跌；在 12 月底出现了一根长下影线的阴线，价格很可能出现下跌，如图 11-27 所示。

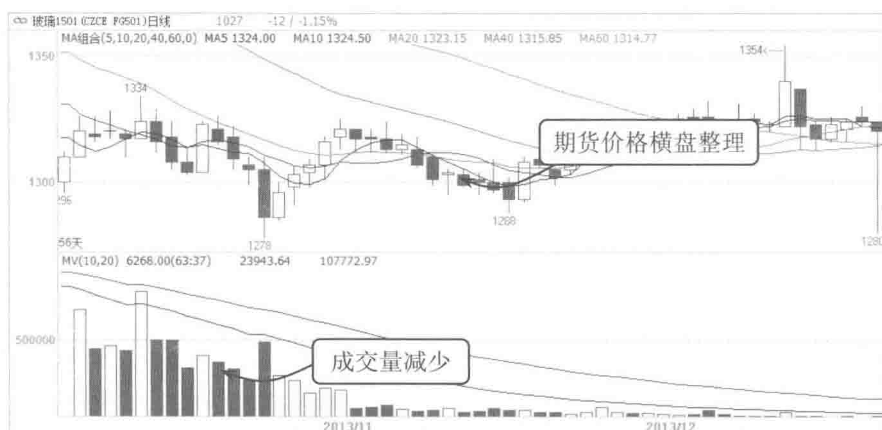


图 11-27 期货价格走势中的量减价平

11.2.8 量减价减

期货价格和成交量同时下跌，就会出现量减价减的形态，如图 11-28 所示。

量减价减的应用比较简单，如果量减价跌出现在涨势初期，则属正常回档，投资者可以进行补仓；若发生在下跌初期，则跌势仍将持续。

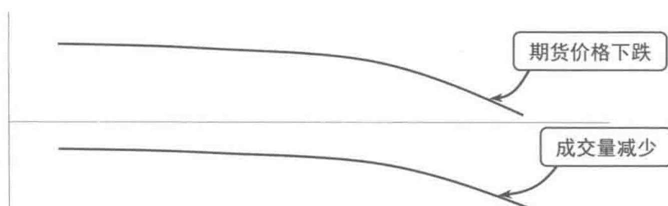


图 11-28 量减价减形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】利用量减价减分析期货价格

在豆油 1601 期货合约的价格 K 线图中，2014 年 9 月的价格出现下跌，在下跌初期成交量出现减少，因此后市很长一段时间价格都在下跌，如图 11-29 所示。

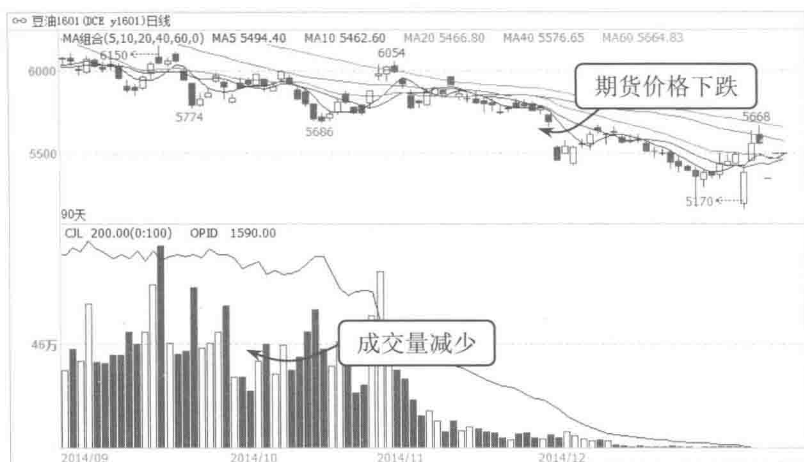


图 11-29 期货价格走势中的量减价减

11.3 MACD 的应用

除了成交量之外，MACD 也是重要的技术指标。MACD 意为平滑异同移动平均线。它是一种由移动平均线发展而来的技术指标，它可以弥补移动平均线的不足，从而更好地预判价格走势。

MACD 一般由 5 个部分组成，分别是 DIFF 线、DEA 线、红色能量柱(多头)、绿色能量柱(空头)、0 轴。MACD 各项的含义如下。

- ✧ **横坐标**：时间坐标，与 K 线图相同。
- ✧ **纵坐标**：MACD 值坐标，有正负区分。
- ✧ **DIFF 线**：是快速移动平均线和慢速移动平均线的差。一般来说，差值为正，说明价格上涨；差值为负，说明价格下跌。
- ✧ **DEA 线**：由 DIFF 线计算而来，是 DIFF 线的算数平均值，一般会跟随 DIFF 线，但有别于 DIFF 线。
- ✧ **柱体**：MACD 柱体实际上反映的是该指标两条曲线的偏离程度，即 DIFF－DEAJX2。
- ✧ **0 轴**：纵坐标为 0 的横线，对预判涨跌有重要的意义。

一张完整的 MACD 指标图形，如图 11-30 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

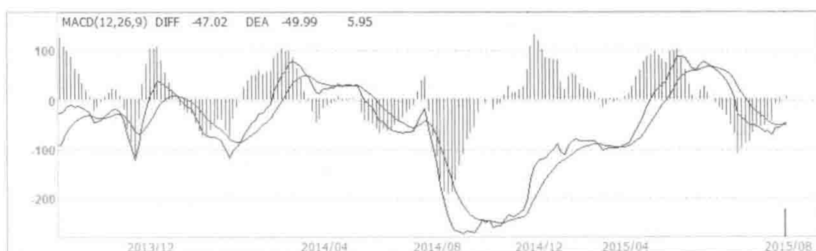


图 11-30 MACD 技术指标

11.4 MACD 位置的应用

MACD 的两条线，出现在不同的位置，且运动方向不同时，会有不同的意义，具体内容如下。

- ✧ 当 DIFF 线和 DEA 线都在 0 轴上方时并向上移动时，表示行情处于多头行情中，投资者可以买入开仓或多头持仓。
- ✧ 当 DIFF 线和 DEA 线都在 0 轴下方时并向下移动时，表示行情处于空头行情中，投资者可以卖出开仓或空头持仓。
- ✧ 当 DIFF 线和 DEA 线都在 0 轴上方时但向下运动时，表示行情处于下跌阶段，投资者可以卖出开仓和观望。
- ✧ 当 DIFF 线和 DEA 线都在 0 轴下方时但向上运动时，表示行情即将上涨，投资者可以买入开仓或多头持仓。

11.4.1 MACD 上穿 0 轴

MACD 技术指标有一条 0 轴，这条 0 轴在价格应用中非常重要。MACD 对 0 轴的穿越，分为上穿与下穿。MACD 上穿 0 轴是指 DIFF 线和 DEA 线都向上穿越 0 轴，一般预示着后市将上涨，具体形态如图 11-31 所示。

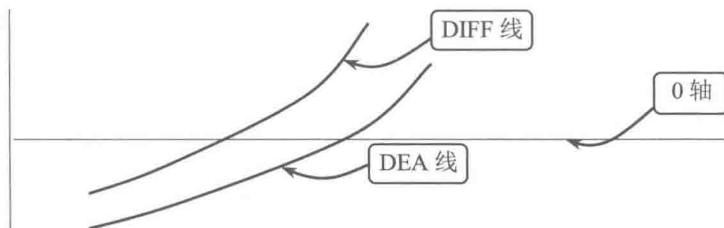


图 11-31 MACD 上穿 0 轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】利用 MACD 上穿 0 轴分析期货价格

在豆油 1511 期货合约的价格 K 线图中，2015 年 4 月初的价格较低，随后 MACD 两条线开始上涨，并于 4 月下旬上穿 0 轴，此后期货价格不断上涨，如图 11-32 所示。

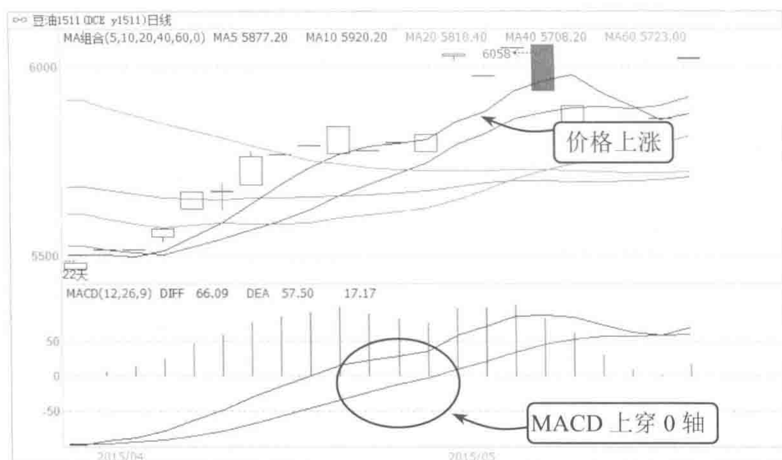


图 11-32 期货价格走势中的 MACD 上穿 0 轴

11.4.2 MACD 下穿 0 轴

MACD 下穿 0 轴和上穿 0 轴是完全相反的技术指标形态，一般预示着后市将出现下跌，具体形态如图 11-33 所示。

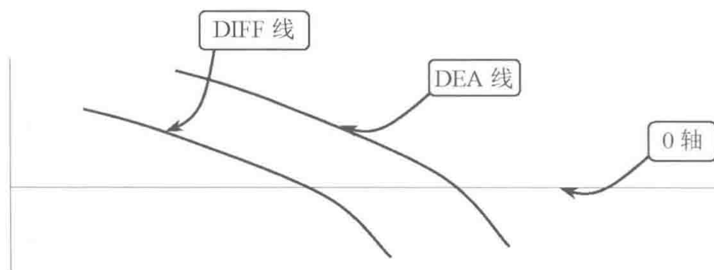


图 11-33 MACD 下穿 0 轴


【实战案例】利用 MACD 下穿 0 轴分析期货价格

在沪锡 1601 期货合约的价格 K 线图中，在 2015 年 6 月之前的价格一直在高位，到了 6 月初，MACD 开始向下并下穿了 0 轴，下跌趋势较猛，因此期货价格直到 7 月依然处于下跌行情，如图 11-34 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

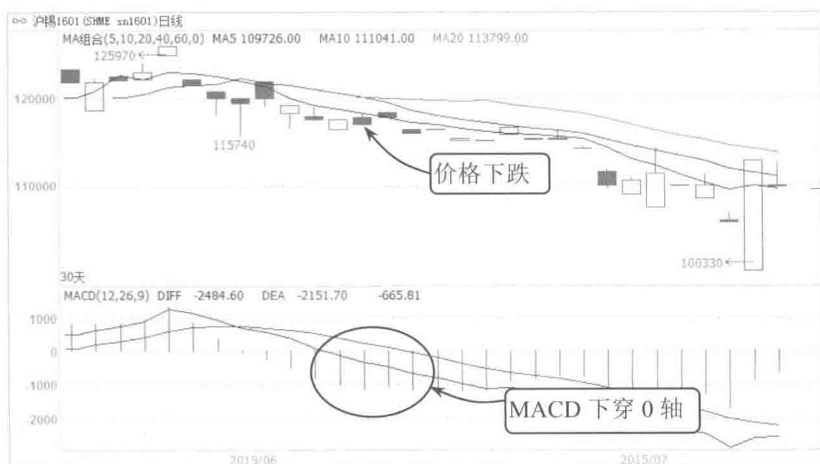


图 11-34 期货价格走势中的 MACD 下穿 0 轴

11.4.3 MACD 柱体的应用

在 MACD 指标中，除了趋势线之外，还有红、绿两种柱体。一般 MACD 的红色柱体在 0 轴上方向上运动，表示当前市场正处于多头，价格处于上涨阶段，如图 11-35 所示。

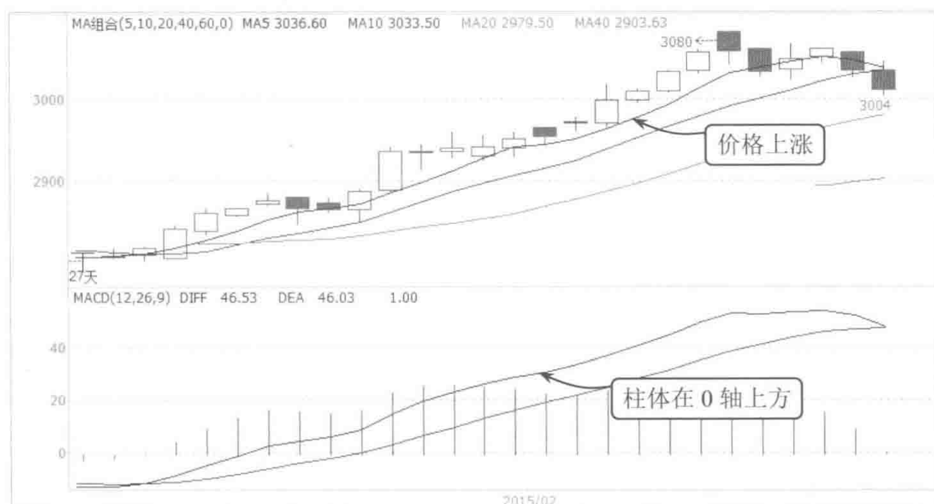


图 11-35 MACD 红色柱体

MACD 的绿色柱体一般在 0 轴下方，并且向下运动，表示当前市场正处于下调期，期货价格将处于下跌阶段，如图 11-36 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

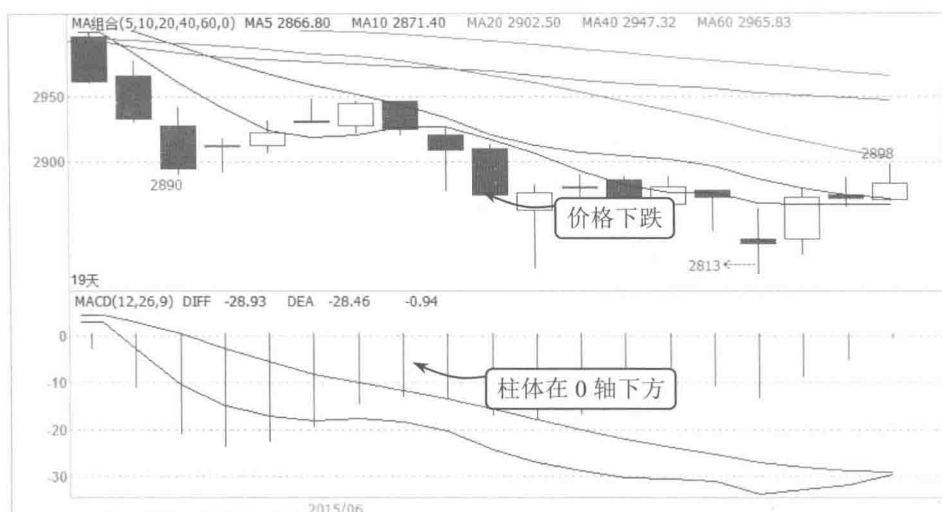


图 11-36 MACD 绿色柱体

11.5 KDJ 指标的应用

对短线投资者来说有一种技术指标是非常有效的，这就是 KDJ 指标。

11.5.1 什么是 KDJ

KDJ 指标又叫随机指标，是以最高价、最低价及收盘价为基本数据计算出来的指标。其中包括 K 线、D 线与 J 线，具体形态如图 11-37 所示。

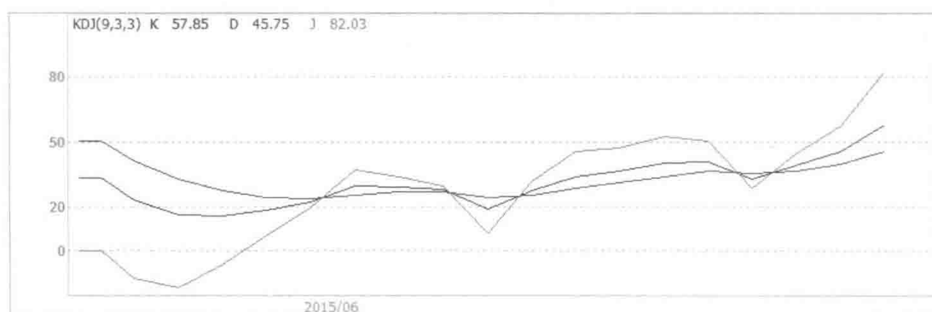


图 11-37 KDJ 技术指标

在 KDJ 指标中，K、D、J 数据的统计周期不同，一般在图中会显示如 KDJ(933)的字样，这就表示统计的最高价统计周期为 9 日、最低价与收盘价为 3 日。

此外，KDJ 还是判断超买超卖的重要工具，具体情况如下。

- K 线为快速确认线，当数值在 90 以上时为超买，数值在 10 以下时为超卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- ✧ D 线为慢速主干线，当数值在 80 以上时为超买，数值在 20 以下时为超卖。
- ✧ 当 KDJ 的 3 根线全都跌破 30 时，进入超卖状态，后市可能会上涨。
- ✧ 在 KDJ 指标中，当 D 线突破 70 时，期货价格就进入了超买行情。



【知识拓展】什么是超买超卖

超买超卖是价格走势的一种状态。超买是指市场超出买方的能力，价格在显著上涨后会出现下跌；反之，超卖就是价格已跌到了不合理的水平，通常会发生在价格短期内急跌趋势之后。

11.5.2 KDJ 跌破 30 标准线

在应用 KDJ 指标时，利用辅助线非常重要，其中 30 标准线的应用具体表现为 KDJ 的 3 条线都跌破 30 标准线。当 KDJ 的 3 条线全都跌破 30 标准线时，市场进入了超卖状态，后市可能会上涨，如图 11-38 所示。

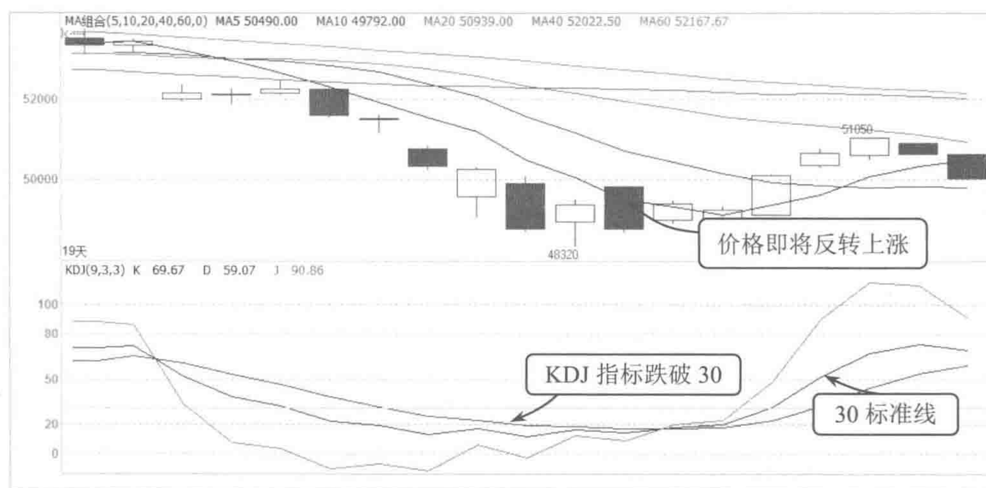


图 11-38 KDJ 指标跌破 30 标准线

11.5.3 D 线跌破 70 标准线

在 KDJ 指标中，每条线都是预判工具。如果当 D 线从下而上突破 70 标准线时，期货价格就进入了超买行情，后市可能会出现反转下跌，此时是最佳的卖出时间，如图 11-39 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

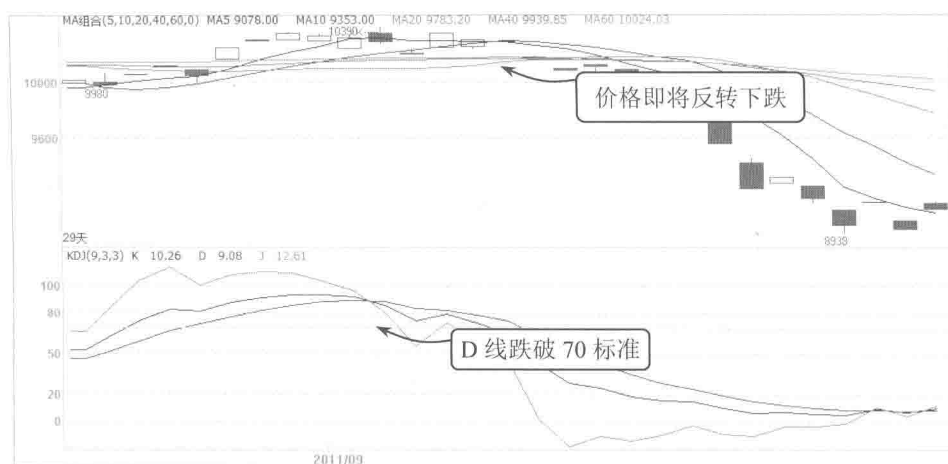


图 11-39　D 跌突破 70 标准线

11.6　认识其他技术指标与趋势线

对价格走势进行分析的技术指标或趋势线还有很多，除了上述介绍的几种之外，本章再来简单介绍几个有效的分析工具。

11.6.1　BOLL 线

BOLL 通道线也叫布林线，是一种较为常用的 K 线分析通道线。布林线一般由 3 条线构成，分别为上轨线、中间线与下轨线，如图 11-40 所示。



图 11-40　BOLL 通道线

一般来说，当 BOLL 通道线在一段较长时间内处于窄幅运行的状态，并且在某一时间内，K 线向上突破上轨线，上、下轨线之间的距离逐渐变大时，则表示的是一种买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号。

反之，当 BOLL 轨道线很长一段时间处于窄幅运行的状态，且在某一时间内，K 线向下跌破 BOLL 下轨线，上、下轨线之间的距离逐渐变大时，则表示的是一种卖出信号。

除此之外，在应用 BOLL 线时还有以下技巧。

- 使用成交量、持仓量、TRIX 指标和 BOLL 通道线配合，可得出更准确的信号。
- BOLL 线的百分比非常重要，它可以大致得出当前价格正处于什么位置。
- 当 BOLL 线的 3 条线都和平均线发生交叉时，则上轨线代表下跌信号，下轨线代表上涨信号。
- 使用 BOLL 线可以很清楚地判断当前 K 线的趋势处于何种形态，如 M 形态等。

11.6.2 ENV 线

ENV 是一种轨道线，分为上轨线与下轨线，两条线一般包围着价格变化。其具体形态如图 11-41 所示。



图 11-41 ENE 线

ENV 线的应用主要是价格与轨道线的位置关系，具体内容如下。

- 在一段上升趋势中，如果价格跌至下轨线附近后又反弹上升，则此时是买入做多的好时机。
- 在下降趋势中，如果期货价格向下跌破下轨线后马上反弹呈上涨趋势，则此时是买入做多的好时机。
- 在上升趋势中，如果期货价格上涨至上轨线附近后又反弹呈下降趋势，则此时是卖出做空的好时机。
- 在下降趋势中，如果价格向上图片上轨线后马上反弹呈下降趋势，则此时意味着价格将大幅下跌，是做空的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.6.3 RSI 技术指标

RSI 技术指标也叫相对强弱指标，这是早期的一种技术指标，投资者通过测算一段时间内价格上涨的幅度占总上涨幅度的平均值，来判断多空双方的实力强弱。

RSI 技术指标的具体形态如图 11-42 所示。

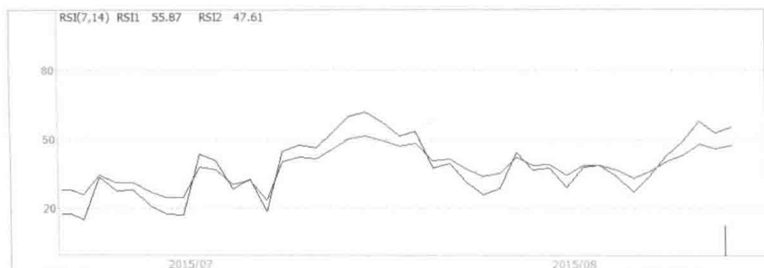


图 11-42 RSI 技术指标

RSI 技术指标的应用和 KDJ 指标类似，主要通过标准线来实现，具体内容如下。

- ✧ 如果一段较短的 RSI 指标在 20 标准线以下，并且从下到上穿越中、长期线趋势线，则此时是一种买入的信号。
- ✧ 如果一段短期趋势线在 80 标准线以上，并且由上向下穿越中、短期线，则这是一种卖出的信号。
- ✧ 短期 RSI 线下穿 50 标准线时，表示市场开始表现疲软，汇率价格开始转向弱势，适合卖出；反之，上穿 50 线就是买入信号。
- ✧ RSI 同样可以预判超买与超卖。当 RSI 值高于 80 时，进入超买区；当 RSI 值低于 20 时，进入超卖区。

11.6.4 OBV 技术指标

OBV 指标也叫能力潮指标，是从成交量指标中演变出来的一种技术指标。该指标的理论基础是市场价格的有效变动必须有成交量配合，量是价的先行指标。

利用 OBV 指标可以验证当前期货价格走势的可靠性，并得到趋势可能反转的信号。比起单独使用成交量，OBV 指标更清楚直观。

OBV 指标的具体形态如图 11-43 所示。

OBV 指标的应用比较简单，具体情况如下。

- ✧ 当期货价格上升或下降时，OBV 指标也相应地变化，甚至在某些时候它会先于价格变化。当出现背离现象时，信号可能不准，但它可以提前告知反转的可能。
- ✧ 在期货进入横盘整理后，OBV 指标会率先显露出脱离盘整的信号，向上或向下突破，且成功率较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



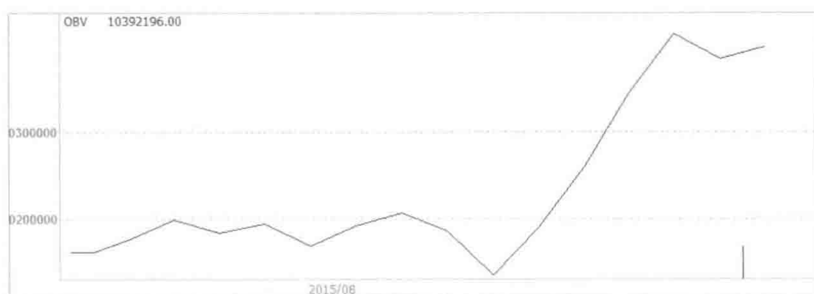


图 11-43 OBV 技术指标

11.6.5 WR 指标

前面我们说 KDJ 指标可以很好地预测超买超卖，实际上 WR 指标也可以非常有效地预测超买超卖。

WR 指标也叫威廉指标，或威廉超买超卖指数，是一种分析超买超卖状态的技术指标。它会提供多空双方在当日的最高价与收盘价的关系分析，并以此来判断市场走势的信号。

WR 指标的具体形态如图 11-44 所示。



图 11-44 WR 指标

WR 指标的变化往往比其他指标更加敏感，因此投资者往往需要在其简单的数值上找到微妙的操作时机。

- ✧ 当威廉指标高于 80 时，表示进入了超卖状态，预示行情即将见底，投资者可以考虑买进。
- ✧ 当威廉指标低于 20 时，进入超买状态，预示行情即将见顶，投资者可以考虑卖出。
- ✧ 当威廉指标进入高位区域后，一般会出现回头，如果期货价格继续上升就产生了背离，此时为卖出信号。
- ✧ 在威廉指标进入低位区域后，一般会出现反弹，如果期货价格继续下降就产生了背离，此时为买入的信号。
- ✧ 威廉指标可用 K 线形态进行分析，如双重底、双重顶等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.6.6 DMI 指标

DMI 指标又叫趋向指标，它的基本原理在于寻找价格涨跌过程中，通过创造的高点或低点来研判多空力量，进而寻求买卖双方的均衡点及股价在双方互动下波动的循环过程。DMI 指标的具体形态如图 11-45 所示。

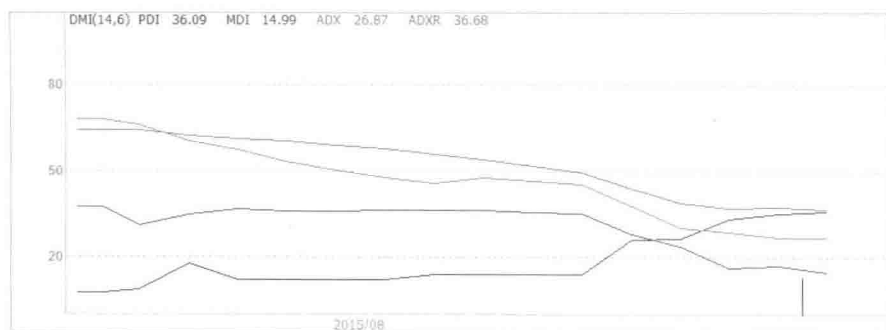


图 11-45 DMI 指标

DMI 指标共有+DI、-DI、ADX、ADXR 四条线(在图 11-45 中为 PDI、MDI、ADX、ADXR)。DMI 指标的应用也非常简单，它和移动平均线的交叉排列类似，此处不再详细列举。

11.6.7 通道线

以上章节所介绍的一些趋势线或技术指标都是通过交易软件呈现出来的，除了这些趋势线之外，投资者还可以自己动手绘制一些趋势线，通道线就是其中的一种。

一般来说，通道线分为上升通道线、下降通道线与多级通道线，价格在短期内如果不出现较大的转向变化，就会沿着该通道进行运动。

绘制的 3 种通道线的形态如图 11-46 所示。



(a) 上升通道

图 11-46 不同的通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(b) 下降通道



(c) 多级通道

图 11-46 不同的通道线(续)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

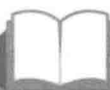
Chapter 12

上海期货交易所合约交易实战

通过前面的内容，我们对期货的基础理论、价格分析技巧都有了详细的了解。只要具备了前面的这些知识，投资者就可以正式参与期货的投资了。从本章开始，我们将以不同的期货交易所为单位，详细介绍交易量较大的期货合约的交易实战技巧。

本章要点

- ✧ 铜期货的标准化合约
- ✧ 铜期货基本面分析
- ✧ 铜期货的交易
- ✧ 铜期货的价格特点分析
- ✧ 黄金期货的标准化合约
- ✧ 黄金期货基本面分析
- ✧ 黄金期货的交易
- ✧ 黄金期货的价格特点
- ✧ 白银期货的标准化合约
- ✧ 白银期货基本面分析
- ✧ 白银期货的交易
- ✧ 白银期货的价格特点分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.1 铜期货实战

铜是人类很早就发现的古老金属之一，也是工业需求量较大的金属之一，下面就来介绍一下铜期货交易的实战技巧。

12.1.1 铜期货的标准化合约

要实战交易一种期货合约，首先要了解它的合约。铜期货标准化合约文本如表 12-1 所示。

表 12-1 铜期货的标准化合约

交易品种	阴极铜
交易代码	CU
交易单位	5 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	10 元/吨
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±3%
合约月份	合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延)
交易时间	上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	最后交易日后连续 5 个工作日
最后交割日	最后交易日后连续 5 个工作日
交割等级	标准品：阴极铜，符合国标 GB/T 467—2010 中 1 号标准(Cu-CATH-2)规定，其中主成分铜加银含量不小于 99.95% 替代品：阴极铜，符合国标 GB/T 467—2010 中 A 级铜(Cu-CATH-1)规定，或符合 BS EN 1978:1998 中 A 级铜(Cu-CATH-1)规定
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的 0.2‰
交割方式	实物交割
交易所	上海期货交易所

12.1.2 铜期货基本面分析

要参与铜期货的投资，就需要对其基本面进行分析，影响铜期货价格的基本面因素如图 12-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12-1 影响铜期货价格的基本面因素

下面通过实际案例来看看基本面因素是如何影响铜期货价格的。



【实战案例】储备与价格

2010—2014 年，我国铜矿储量呈现逐年下跌趋势，如图 12-2 所示。

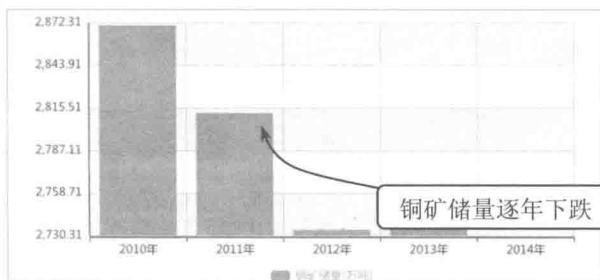


图 12-2 2010—2014 年铜矿储量

在该段期间内，沪铜期货价格指数呈现出和铜矿储量一样的趋势，出现下跌，如图 12-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

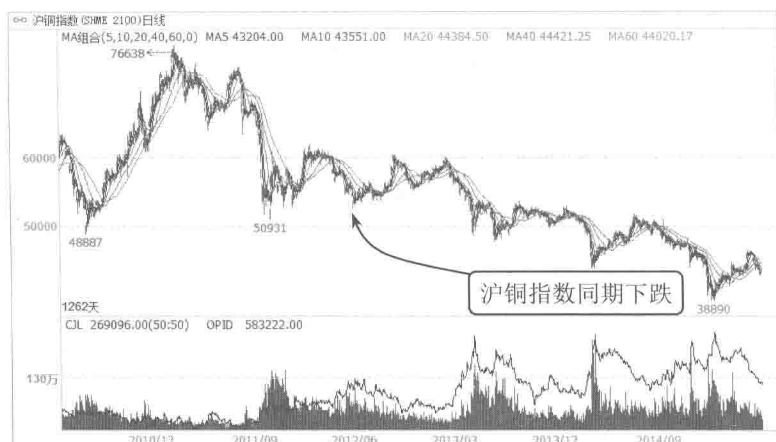


图 12-3　2010—2014 年沪铜指数

【实战案例】供给与价格

铜行业的开采体现铜的供给，从短期来看，2015 年 3 月至 6 月的有色金属矿采选业增加值逐步增加，如图 12-4 所示。

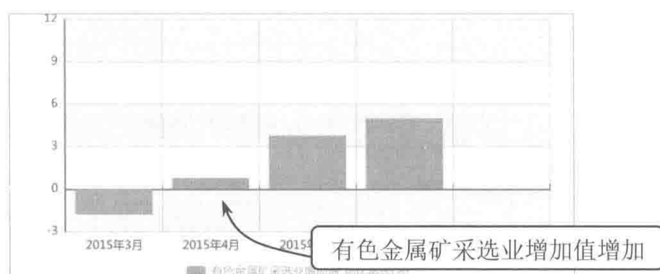


图 12-4　2015 年 3 月至 6 月有色金属矿采选业增加值

同时期的沪铜指数价格走势图和图 12-4 一样，铜价格呈上涨走势，如图 12-5 所示。

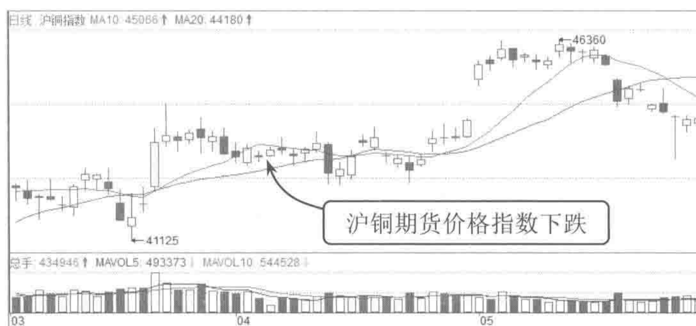


图 12-5　2015 年 3 月至 6 月沪铜指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.1.3 铜期货的交易

要进行铜期货的交易，需要了解铜的风险管理制度。

1. 保证金

铜期货买卖交易所按买入和卖出的持仓量分别收取交易保证金。铜的交易保证金最低收取标准在期货合约中有规定，不同阶段保证金的收取标准按《上海期货交易所风险控制管理办法》的规定执行，如表 12-2 所示。

表 12-2 铜期货合约上市后不同交易阶段收取的保证金比例

交易时间段	保证金比例
合约挂牌之日起	合约价值的 5%
交割月份前第一个月的第一个交易日起	合约价值的 10%
交割月份的第一个交易日起	合约价值的 15%
最后交易日前第二个交易日起	合约价值的 20%

在持仓量发生变化时，收取的铜期货合约的交易保证金比例如表 12-3 所示。

表 12-3 铜期货合约的持仓量变化时收取的交易保证金比例

从进入交割月前第三月的第一个交易日起，当持仓总量(X)达到下列标准时	保证金比例
$X \leq 24$ 万	合约价值的 5%
24 万$<X\leq$28 万	合约价值的 6.5%
28 万$<X\leq$32 万	合约价值的 8%
$X>32$ 万	合约价值的 10%

2. 持仓限仓

铜期货的持仓限仓制度如表 12-4 所示。

表 12-4 铜期货持仓限仓制度

合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日				交割月前第一月			交割月份		
持仓量	限仓比例(%)								
	公司会员	非会员	客户	公司会员	非会员	客户	公司会员	非会员	客户
≥12 万手	25	10	5	8000	1200	800	3000	500	300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.1.4 铜期货的实物交割

铜期货的交割比较简单，需要注意的事项有以下几点。

- ✧ 实物交割应当在合约规定的交割期内完成，交割期是指该合约最后交易日后的连续 5 个工作日。
- ✧ 不能交付或者接收增值税专用发票的客户不允许交割。
- ✧ 每张标准仓单所列阴极铜的重量为 25 吨。
- ✧ 不同的交割仓库有不同的升贴水标准。

12.1.5 铜期货的价格特点分析

下面通过期货合约案例来分析铜期货的价格特点。

【实战案例】沪铜 1511 合约价格分析

在沪铜 1511 期货合约的价格 K 线图中，在一个交割周期内，价格可能出现较大的变化，涨跌幅度也非常大。另外，在一天之内也会出现较长的 K 线，说明短期内的价格变化也比较大，具体如图 12-6 所示。



图 12-6 沪铜期货价格 K 线图

为什么会出现这种情况呢？这主要是期货市场是一个追逐热点的市场，哪个品种的期货得到市场的关注，投资者就会疯狂涌入，促使成交量不断放大。沪铜期货就是经常得到市场关注的期货品种，所以其价格在一个交易日或一年以内呈现剧烈波动。

炒作沪铜期货，需要大量资金，所以其上涨或下跌的趋势都是多个主力在背后共同主导，期货价格呈现非常明显的趋势性，即一旦上涨会持续上涨，一旦下跌会一跌到底，这也是沪铜期货的一个价格特点。

投资者可以利用沪铜期货日内振幅巨大的特点进行高频的 T+0 交易，也可以利用其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势化的价格特点进行中长期的持仓。在价格分时图中，每日的趋势变化也是较为剧烈，伴随价格的升降，同时也有成交量的剧烈增减，如图 12-7 所示。

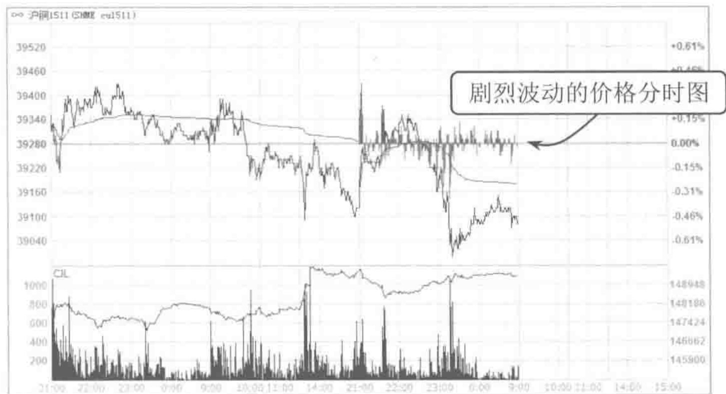


图 12-7 铜期货价格分时图

12.2 黄金期货实战

黄金本身是一种投资产品，而将其作为期货合约的交割物，则更具有投资价值。下面就来介绍一下黄金期货交易的实战技巧。

12.2.1 黄金期货的标准化合约

黄金期货的标准化合约如表 12-5 所示。

表 12-5 黄金期货的标准化合约

交易品种	黄金
交易代码	AU
交易单位	1000 克/手
报价单位	0.05 元/克
最小变动价位	10 元/吨
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±3
合约月份	最近 3 个连续月份，最近 11 个月以内的双数月
交易时间	周一至周五上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00
最后交易日	交割月份的 15 日
最后交割日	交易日后的 5 个工作日
交割等级	含金量≥99.95%的国产金锭和伦敦金银市场的标准金锭
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 4%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交割方式	实物交割
交易所	上海期货交易所

12.2.2 黄金期货基本面分析

因为黄金本身是一种全球流通的通货，因此对其价格基本面的分析就显得尤为重要。影响黄金期货价格的因素如下。

- ✧ 因为黄金作为一种硬通货，因此国际局势是影响其价格重要因素之一，如战争或政局紧张就一定会导致黄金价格的上涨。
- ✧ 国内经济政策是影响黄金价格的又一重要因素，如在通货膨胀下，国家刺激消费，黄金价格一定会上涨。
- ✧ 当前的黄金是以美元为标价单位的，因此美元升值会导致黄金价格下跌，美元贬值会导致黄金价格升值。
- ✧ 供求同样会改变黄金的价格，如开采技术、运输条件等，但由于黄金受到国家的严格控制，因此供求对金价的影响不如对其他商品期货的影响大。
- ✧ 黄金储备的变化、国家对黄金的政策同样会影响国内黄金的价格。

下面通过实际案例来认识一下黄金期货价格是如何被改变的。


【实战案例】黄金储备量影响期货价格

黄金储备量是影响黄金价格的重要因素。近几年来，我国的黄金储备量只在2009年发生过一次增长，且增长幅度非常大，如图12-8所示。

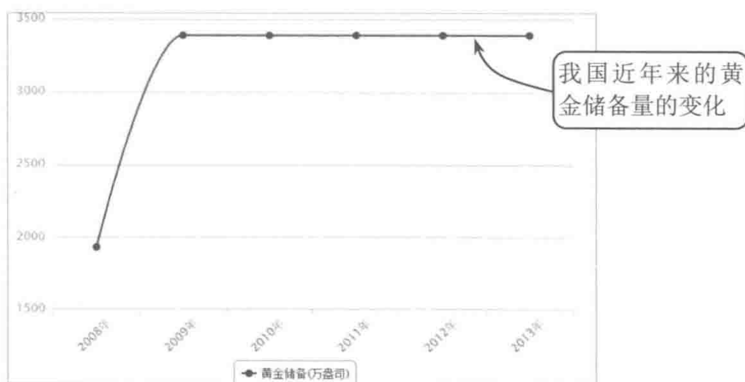


图 12-8 近年来我国的黄金储备量

2008年我国黄金期货上市交易，因为黄金储备量的增加，2008—2009年间沪金期货价格的上涨速度非常快，如图12-9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12-9 2008—2009 年沪金期货价格



【实战案例】汇率对黄金期货的影响

我们知道美元的汇率对黄金价格有着非常大的影响，当美元相对于本国货币贬值时，黄金价格涨；当美元升值时，黄金价格跌。作为当前全球重要的两个经济体，美元的走势，将直接影响到中国国内黄金价格的走势。

2009—2013 年，因为中国经济率先从 2008 年的全球金融危机中走出来，GDP 继续保持高增长，美元对人民币的汇率出现了连续下跌，这也就代表着美元出现了贬值，如图 12-10 所示。

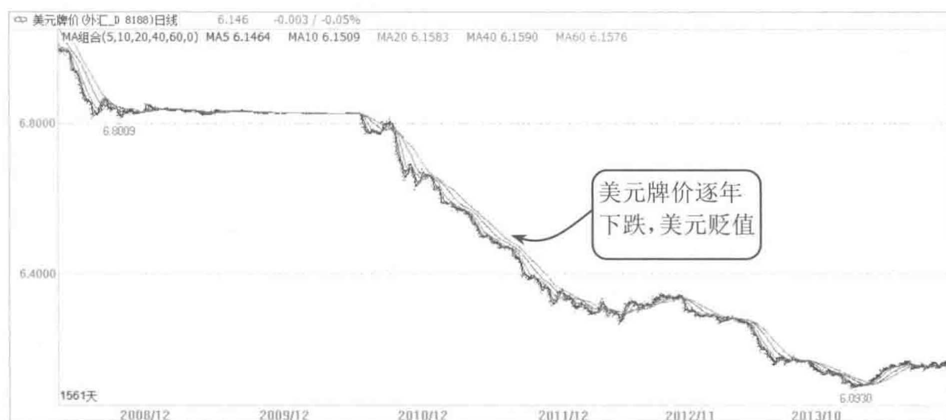


图 12-10 2009—2013 年美元牌价

正因为美元的不断贬值，沪金期货在相同的时间段内，价格几乎走出了和美元牌价相反的走势，呈现快速上涨的趋势，如图 12-11 所示。投资者可以通过对未来中美经济发展情况的预判，来预测美元相对于人民币是升值还是继续贬值，从而对黄金期货的价格做出判断，最终做出做多还是做空黄金期货的投资决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

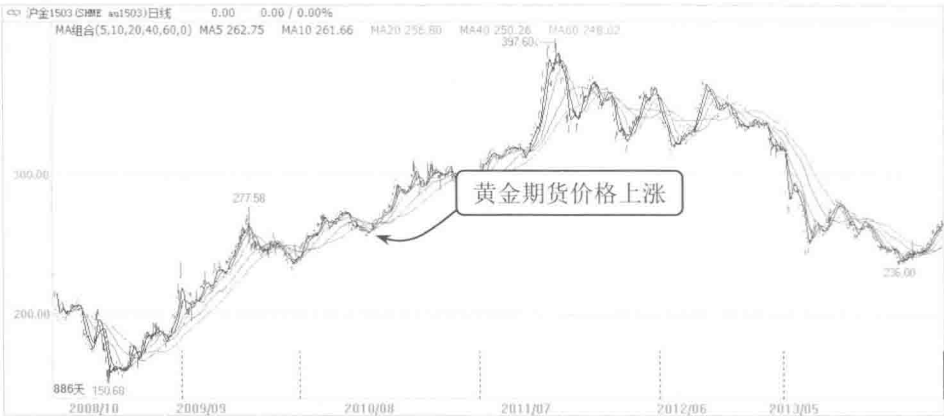


图 12-11　2009—2013 年沪金期货价格

12.2.3　黄金期货的交易

黄金期货在交易上有以下规定。

1. 保证金制度

按照不同的交易时间，黄金期货交易的保证金收取标准如表 12-6 所示。

表 12-6　黄金期货按不同上市时间收取保证金的标准

交易时间段	保证金标准
合约挂牌之日起	7%
交割月份前第二个月的第十个交易日起	10%
交割月份前第一个月的第一个交易日起	15%
交割月份前第一个月的第十个交易日起	20%
交割月份的第一个交易日起	30%
交割月份的第二个交易日起	40%

黄金期货交易按照持仓量多少收取保证金的标准，如表 12-7 所示。

表 12-7　黄金期货按持仓量收取保证金的标准

合约月份双边持仓总量(N)	保证金标准
N≤8 万手	合约价值的 7%
8 万手＜N≤10 万手	合约价值的 8%
10 万手＜N≤12 万手	合约价值的 10%
12 万手＜N	合约价值的 12%

注：此标准只对进入交割月份前 3 个月的第一个交易期起的黄金期货合约有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 持仓限仓制度

对持仓量时集位金收取的要求如表 12-8 所示，对不同交易时间有不同的限仓要求，如表 12-9 所示。在一般月份黄金期货有如表 12-8、表 12-9 所示的要求。

表 12-8 黄金期货持仓量变化一般月份的保证金收取

持 仓 量	期货公司会员	非期货公司会员	投 资 者
单边持仓 $N \geqslant 8$ 万手	15%	10%	5%

表 12-9 黄金期货限仓手数

交易时间段	期货公司会员	非期货公司会员	投 资 者
交割月份前一个月	900 手	300 手	90 手
交割月份	300 手	90 手	30 手

12.2.4 黄金期货的实物交割

在黄金期货进行实物交割时，具有如图 12-12 所示的步骤。

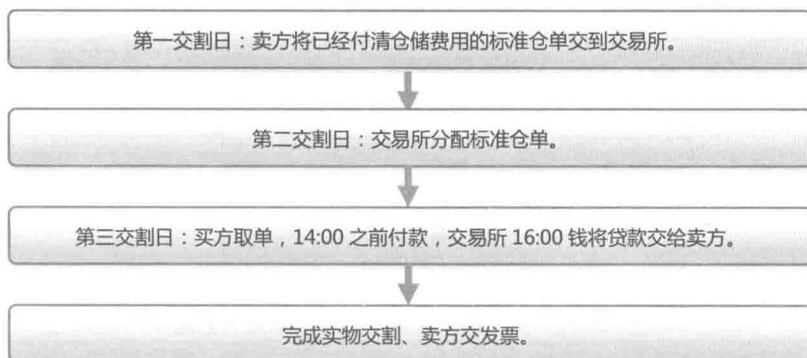


图 12-12 黄金期货实物交割步骤

在交割费用的收取上，收取标准如下。

✧ **入库费、出库费：** 2 元/千克。

✧ **调运费：** 入库调运费 0.04 元/克；出库调运费 0.07 元/克。

✧ **仓储费：** 1.8 元/千克/天。

12.2.5 黄金期货的价格特点

下面通过实际的期货合约案例对进行黄金期货的价格特点分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【实战案例】铜 1501 合约价格分析

在黄金 1412 期货价格 K 线图中，2014 年 10 月已临近交割月份，其价格波动比之前介绍的商品期货更加剧烈，没有任何水平直线，基差也较大，如图 12-13 所示。

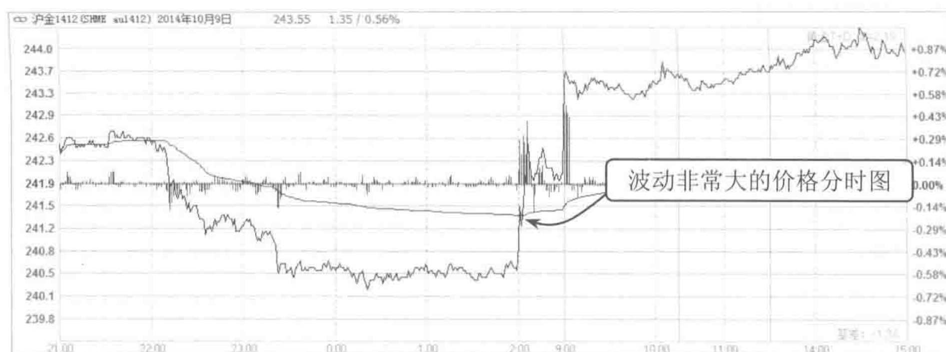


图 12-13 临近交割日期的沪金期货分时图

而如果离交割月份较远，例如离交割日期较远的 2014 年 10 月的沪金 1504 期货合约，其期货价格分时图趋势线就是较长的水平直线，十分稳定，如图 12-14 所示。

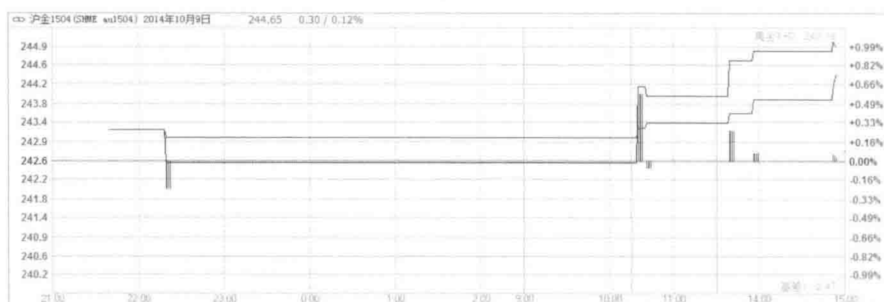


图 12-14 离交割日期较远的沪金期货分时图

而在 K 线图中，离交割日期较远的沪金价格则表现出大量的一字线、较短柱体与影线的 K 线，如图 12-15 所示。



图 12-15 离交割日期较远的沪金期货 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



12.3 白银期货实战

除了黄金之外，白银也是一种成交量较大的贵金属，有自己的期货交易合约。

12.3.1 白银期货的标准化合约

白银期货的标准化合约文本如表 12-10 所示。

表 12-10 白银期货的标准化合约

交易品种	白银
交易代码	AG
交易单位	15 千克/手
报价单位	元(人民币)/千克
最小变动价位	1 元/千克
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±5%
交易时间	上午 9:00～11:30；下午 13:30～15:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延)
最后交割日	最后交易日后连续 5 个工作日
交割等级	标准品：符合国标《银》(GB/T 4135—2002)中对 IC-Ag99.99 的规定，其中银含量不低于 99.99%
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	交易所指定交割仓库
交割方式	实物交割
交易所	上海期货交易所

12.3.2 白银期货基本面分析

影响白银期货价格的因素有很多，主要因素有以下几种。

- 通常供大于求，价格下跌；供不应求，价格上升。新矿藏的发现与开采、新技术的应用、生产企业检修及罢工、进出口政策等将影响产量及供应；白银应用领域发展趋势、白银投资偏好变化等将影响白银的需求。
- 进出口政策是影响供求关系的重要方面，如 2008 年 8 月 1 日起进一步取消 5% 的白银出口退税等政策，直接影响了白银的出口量，进而对国内外市场的供应及价格产生影响。
- 白银是重要的工业原材料，又可作为避险资产，其需求量与经济形势、政治局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势密切相关。经济增长时，白银需求增长从而带动银价上涨；经济萧条时，白银需求萎缩从而促使银价下跌。

◇ 国际上的白银交易一般都以美元计价，而目前几种主要货币均实行浮动汇率制。根据经验，美元对主要货币汇率的变化将导致白银价格在短期内发生一些波动，但不会改变白银市场的大趋势。

◇ 随着基金参与商品期货交易程度的大幅提高，基金在白银价格波动中起到了推波助澜的作用。基金具有信息和技术上的优势，在一定程度上具有先知先觉性与前瞻性。



【实战案例】利用黄金价格分析白银期货价格

2015 年 4 月至 8 月，黄金现货 9999 的价格呈现下跌趋势，如图 12-16 所示。



图 12-16　黄金现货价格走势图

由于黄金与白银的关联性较强，因此沪银期货的价格指数同样也呈现下跌趋势，如图 12-17 所示。



图 12-17　沪银期货价格指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.3.3 白银期货的交易

白银期货在交易中有以下规定。

1. 保证金制度

白银期货合约按交易时间的不同，收取的保证金标准如表 12-11 所示。

表 12-11 白银期货合约按上市时间收取的保证金标准

交易时间段	保证金标准
合约挂牌之日起	合约价值的 7%
交割月份前第一个月的第一个交易日起	合约价值的 10%
交割月份的第一个交易日起	合约价值的 15%
最后交易日前第二个交易日起	合约价值的 20%

白银期货合约按持仓量变化，收取的保证金标准如表 12-12 所示。

表 12-12 白银期货合约按持仓量变化收取的保证金标准

从进入交割月前第三月的第一个交易日起，当持仓总量(X)达到下列标准时	保证金标准
$X \leq 30$ 万	合约价值的 7%
30 万 $< X \leq 60$ 万	合约价值的 10%
$X > 60$ 万	合约价值的 12%

2. 持仓限仓制度

白银期货的持仓限仓制度如表 12-13 所示。

表 12-13 白银期货不同时间段限仓手数

	合约挂牌至交割月前第二个月的最后一个交易日			交割月前第一月			交割月份		
持仓量	限仓比例(%)								
	公司会员	非会员	客户	公司会员	非会员	客户	公司会员	非会员	客户
≥30 万手	20	6000	6000	20	1800	1800	20	600	600

12.3.4 白银期货的交割

白银期货的交割过程一般也比较简单，具体流程如下。

✧ **第一交割日**：买方申报意向。买方向交易所提交所需商品的意向书，内容包括品种、牌号、数量及指定交割仓库名等。卖方通过标准仓单管理系统将已付清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓储费用的有效标准仓单交交易所。

- ✧ **第二交割日：** 交易所分配标准仓单。交易所根据已有资源，按照“时间优先、数量取整、就近配对、统筹安排”的原则，向买方分配标准仓单。
- ✧ **第三交割日：** 买方交款、取单。买方应当在第三交割日 14:00 前到交易所交付货款并取得标准仓单。卖方收款。交易所应当在第三交割日 16:00 前将货款付给卖方。
- ✧ **第四、五交割日：** 卖方交增值税专用发票。

白银期货交割时对商品有一定的要求，具体如下。

- ✧ **交割品种：** 交割商品应当是在本交易所注册的生产企业生产的注册商标的商品。每一仓单的银锭，应当是同一生产企业生产、同一牌号、同一注册商标、同一块形的商品组成。
- ✧ **交割单位：** 30 千克。
- ✧ **白银规格：** 15 千克±1 千克和 30 千克±2 千克。
- ✧ **溢短和磅差：** 每张银锭标准仓单溢短不超过±2 千克，每块银锭磅差不超过±1 克。

12.3.5 白银期货的价格特点分析

下面通过实际的期货合约案例来分析白银期货的价格特点。



【实战案例】银期货合约价格分析

从长期的价格走势来看，沪银期货合约的走势不像黄金那么急速，但每日的价格变化却较为剧烈，因此沪银期货的走势常常出现较长的 K 线，并且容易产生跳空现象，如图 12-18 所示。



图 12-18 沪银期货的价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



临近交割月份的沪银价格，在一天之内会出现非常剧烈的变化，如图 12-19 所示。

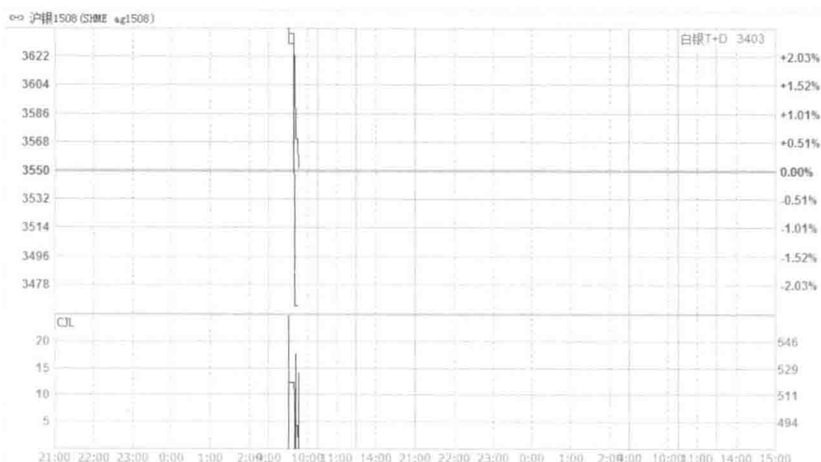


图 12-19 沪银价格分时图

而在同一天，远期交割月份的沪银价格波动并不剧烈；交割期限更远的沪银价格则在 0 轴上下波动，如图 12-20 所示。

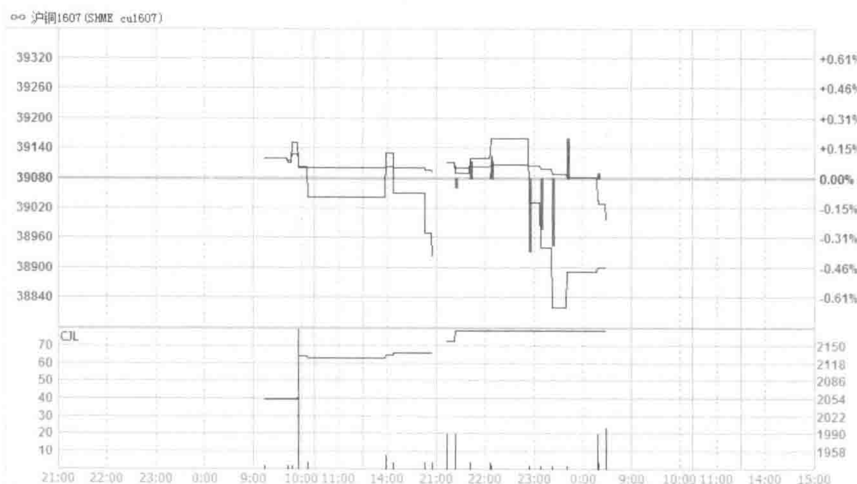


图 12-20 远期交割月份的沪银价格分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 13

大连期货交易所合约交易实战

大连期货交易所的农作物期货合约是非常有优势的，其中如玉米、豆粕等合约的成交量在世界范围内也是具有领先地位的，本章我们就一起来看看大连期货交易所合约的实战技巧。

本章要点

- ✧ 玉米期货标准化合约
- ✧ 玉米期货的基本面分析
- ✧ 玉米期货的交易
- ✧ 玉米期货的实物交割
- ✧ 玉米期货价格特点分析
- ✧ 豆粕期货的标准化合约
- ✧ 豆粕期货的基本面分析
- ✧ 豆粕期货的交易
- ✧ 豆粕期货的实物交割
- ✧ 豆粕期货价格特点分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.1 玉米期货实战

玉米期货是我国最早的期货合约之一，2004 年 9 月 22 日正式在大连商品交易所上市。目前玉米期货是国内现货规模最大的农产品期货品种。

13.1.1 玉米期货标准化合约

玉米期货标准化合约如表 13-1 所示。

表 13-1 玉米期货的标准化合约

交易品种	黄玉米
交易代码	C
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	不超过上一个交易日结算价±4%
合约月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00～11:30(法定节假日除外)，下午 13:30～15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割等级	大连商品交易所玉米交割质量标准(FC/DCE D001—2013)
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易所	大连商品交易所

13.1.2 玉米期货的基本面分析

玉米期货的基本面分析也是非常重要的，具体内容如下。

- ✧ 世界玉米产量中，美国占 40%，中国占 20%，这两地的玉米产量及供给将直接影响玉米期货的价格。
- ✧ 在国际市场，欧洲国家对玉米的进口量非常大，而国内则需要从畜牧业上考虑对玉米的需求，这些都是对玉米价格的影响起决定性作用的。
- ✧ 各个国家的玉米产量会使得该国调整玉米进出口政策，从供求、税率等内容上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

改变玉米期货的价格。

- ✧ 玉米的库存也是决定商品价格的因素之一，一般来说，库存和期货的价格是呈负相关的。成本收益是指土地价格、种子价格、肥料价格等影响玉米种植的因素，它们的价格高低在一定程度上改变玉米期货的价格。
- ✧ 玉米期货与其他谷物的比价关系非常重要，举例来说，如果大豆的利润高于玉米，人们就会减少玉米的种植，造成价格的变动。
- ✧ 货币因素也会直接影响玉米期货价格，总结来说，货币贬值，玉米期货价格会上涨；货币升值，玉米期货价格会下跌。

下面我们通过具体的案例来分析玉米期货价格。



【实战案例】玉米产量与期货价格

2004—2013 年，我国玉米产量连续飙升，仅在 2008 年有微幅下跌，如图 13-1 所示。

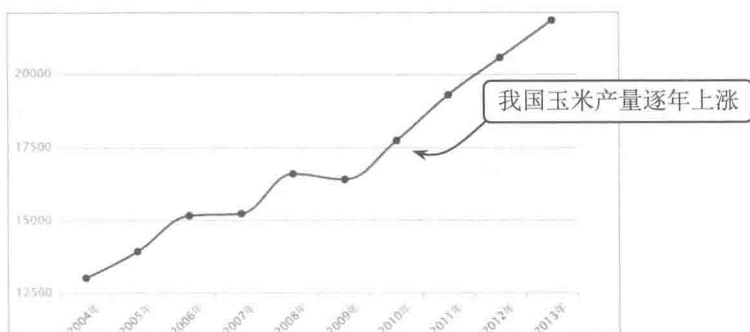


图 13-1 玉米产量

11 月份交割的玉米期货在 2005—2013 年价格走势图中，价格和产量一样逐年上涨，而在 2008 年前后也出现了略微下跌，如图 13-2 所示。

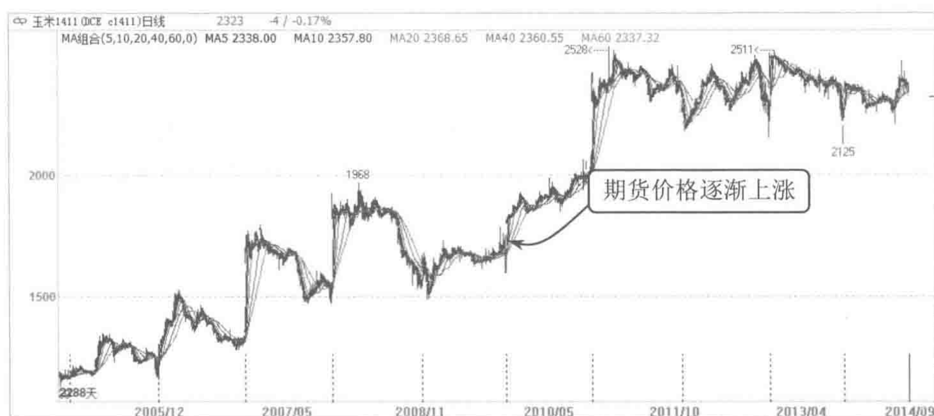


图 13-2 玉米期货合约价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】玉米生产成本与期货价格

如果从玉米的生产成本来看，2013 年 2 季度到 2014 年 2 季度，玉米的生产价格指数呈现出下降的趋势，如图 13-3 所示。

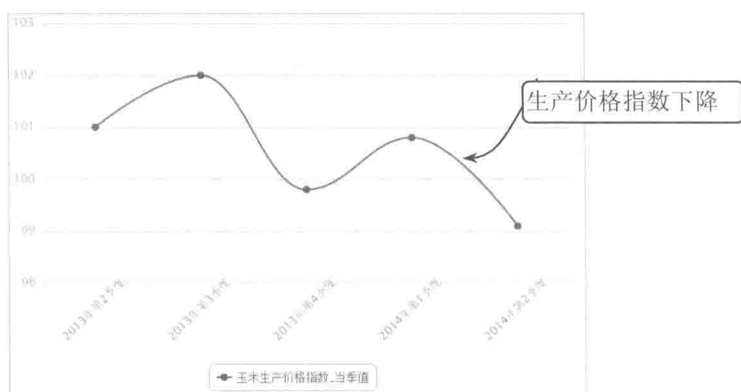


图 13-3　玉米生产价格指数



【专家提醒】什么是生产价格指数

> 生产价格指数是衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，也是制定有关经济政策和国民经济核算的重要依据。

因为生产价格指数是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，因此在同样的时间段，玉米期货合约也同样处于略微下跌的趋势，如图 13-4 所示。



图 13-4　玉米期货合约价格

13.1.3　玉米期货的交易

大连期货交易所对玉米期货的交易有如下的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 保证金制度

当玉米期货合约临近交割日期的时候，有如表 13-2 所示的保证金收取标准。

表 13-2 玉米期货临近交割日期的保证金收取

交易时间段	保证金标准
交割月份前一个月第一个交易日	合约价值的 10%
交割月份前一个月的第 6 个交易日	合约价值的 15%
交割月份前一个月的第 11 个交易日	合约价值的 20%
交割月份前一个月的第 16 个交易日	合约价值的 25%
交割月份前第一个交易日	合约价值的 30%

另外，当持仓量变化时，玉米期货合约的保证金如表 13-3 所示的收取标准。

表 13-3 玉米期货持仓量变化的保证金收取

合约月份双边持仓总量(N)	保证金标准
N≤150 万手	合约价值的 5%
150 万手<N≤200 万手	合约价值的 8%
200 万手<N≤250 万手	合约价值的 9%
250 万手≤N	合约价值的 10%

2. 持仓限仓

为了防止玉米期货的交易的操盘，有如下的一些限仓额度。首先，在正常交易月份的时候，限仓额度如表 13-4 所示。

表 13-4 玉米期货持仓量变化的保证金收取

持仓量	期货公司会员	非期货公司会员	投资者
单边持仓>20 万手	25%	20%	10%
单边持仓≤20 万手	50000	40000	20000

当玉米合约进入交割月份的前一个月和交割月份时，限仓额如表 13-5 所示。

表 13-5 玉米期货的限仓手数

交易时间段	期货会员公司	非期货公司会员	投资者
交割月份前一个月第一个交易日期	50000 手	40000 手	20000 手
交割月份前一个月第 10 个交易日期	25000 手	20000 手	10000 手
交割月份	12500 手	10000 手	5000 手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.1.4 玉米期货的实物交割

玉米期货的实物交割也是非常重要的，一般是需要经过办理仓单—申请交割—双方评估—实物交割的流程的。在交割时，有如下细节需要注意。

- ✧ 在卖方发货之前，交易者向交易所提出交割预报，并缴纳 10 元/吨的交割预报金，交割完成后这笔钱将返还。
- ✧ 玉米取货的交割实行的是期货转现货与滚动交割两种实物交割方式。
- ✧ 最后交易日闭市之后，交易所按照“最少配对数”的原则通过计算机对交割月份持仓合约进行配对交割。

此外，玉米期货的交割还要收取如下费用。

- ✧ **交割手续费**：1 元/吨。
- ✧ **入库、出库费**：实现仓库最高限价。
- ✧ **仓库即损耗费**：11 月 1 日至 4 月 30 日为 0.5 元/吨/天，5 月 1 日至 10 月 31 日为 0.6 元/吨/天。
- ✧ **检验费**：1 元/吨。

13.1.5 玉米期货价格特点分析

下面我们从价格走势来看看玉米期货的价格特点。

【实战案例】玉米期货合约价格分析

在玉米期货合约某日的价格分时图中，合约价格只在开盘阶段出现了几次简单的涨跌，在其他大部分时间都处于直线运行中。这正好体现了玉米期货作为农产品期货价格稳定的特点，如图 13-5 所示。

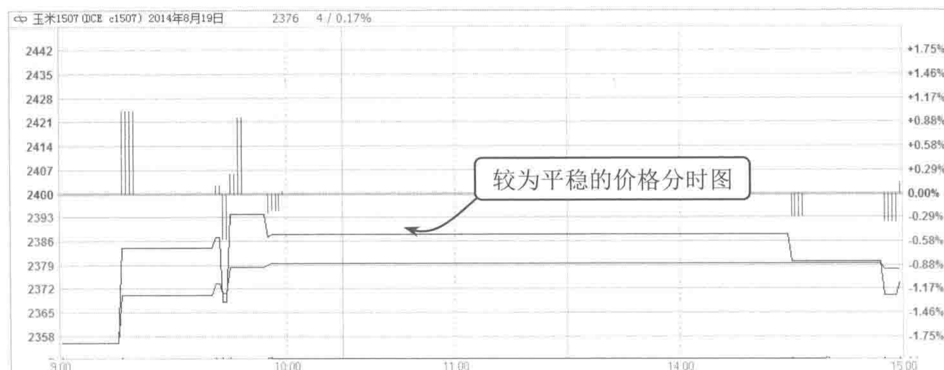


图 13-5 玉米期货价格分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为在一天之内价格变化不会太多甚至不会出现变化，玉米期货合约价格日 K 线图经常出现一字线，但偶尔也会出现柱体较长、影线较长的 K 线，这是需要投资者格外注意的地方，如图 13-6 所示。

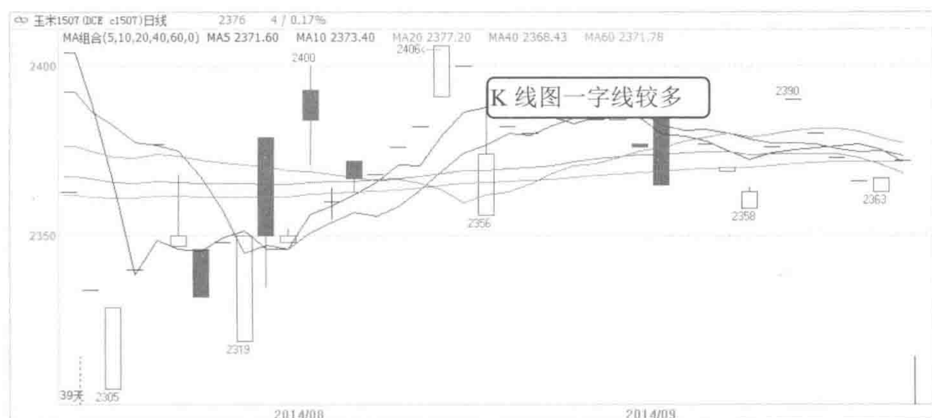


图 13-6 玉米期货价格 K 线图

13.2 豆粕期货实战

豆粕是大豆经过提取豆油后得到的一种副产品，和玉米期货一样，同样是我国较早的一种期货合约，现在在大连期货交易所进行交易。

接下来我们就来一起认识豆粕期货合约的实战交易。

13.2.1 豆粕期货的标准化合约

表 13-6 列举了豆粕标准化合约的文本。

表 13-6 豆粕期货的标准化合约

交易品种	豆粕
交易代码	M
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	不超过上一个交易日结算价±4%
合约月份	1、3、5、7、8、9、11、12 月
交易时间	每周一至周五上午的 9:00～11:30(法定节假日除外)，下午 13:30～15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交割等级	大连商品交易所豆粕交割质量标准
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易所	大连商品交易所

13.2.2 豆粕期货的基本面分析

豆粕是一种流通性较强的期货产品，会受到不同因素的影响，从基本面的角度来看，有如下所示对于一些影响。

- ✧ 豆粕作为大豆的加工副产品，大豆的供应量直接决定着豆粕的供应量，也会直接影响豆粕期货的价格。
- ✧ 大豆的价格高低往往直接影响豆粕的生产成本。如今，进口大豆的价格对国内豆粕的价格影响更为明显。
- ✧ 豆粕产量直接决定因素是大豆产量，但豆粕的压榨技术、生产成本等都会改变其生产量，一般来说生产量越大，价格越低。
- ✧ 前期的库存会直接改变市场供应量，如果前期豆粕供应不足，价格就会上涨，前期供应充足，价格自然偏低。
- ✧ 豆粕的消费情况等于豆粕的需求量，近年来，我国豆粕需求量保持 13%的年增长率，在此情况下，价格也会明显出现上涨。
- ✧ 豆粕和大豆、豆油的比价会改变人们的选择。如豆油价格好，豆粕就会跌价；豆油滞销，豆粕价格就会上涨。
- ✧ 除了大豆、豆油，花生粕、菜粕等豆粕替代品也对豆粕价格有一定的影响。如替代品价格低，饲料企业就会放弃豆粕。
- ✧ 农产品的相关政策会直接改变大豆供应，养殖业会直接改变需求量，从而使得豆粕价格发生变化。


【实战案例】大豆产量与豆粕期货价格

2004—2011 年，我国大豆的产量出现了逐年下跌，但在 2007—2008 年有一次明显的巨幅回升，具体如图 13-7 所示。

因此，在这段时间的豆粕期货价格 K 线图中，在 2007—2008 年中略微有所上涨，并且在 2007—2008 年有明显的价格变化。和大豆产量呈现了相同的趋势，具体如图 13-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

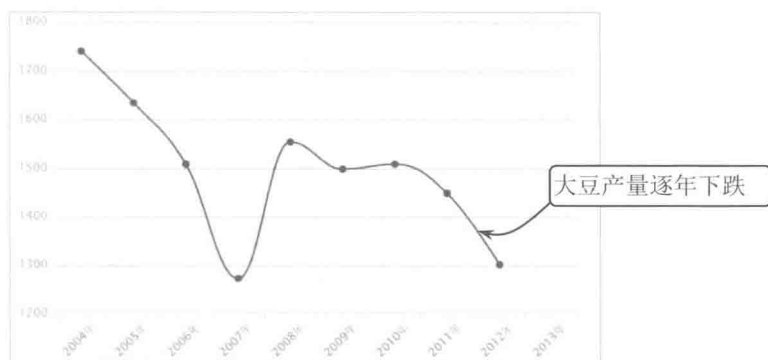


图 13-7 2004—2012 年我国大豆产量



图 13-8 2004—2012 年豆粕期货合约价格



【实战案例】大豆成本与豆粕期货价格

从生产成本的角度来看，2013 年 4 个季度中，大豆的生产价格指数逐渐下跌，如图 13-9 所示。

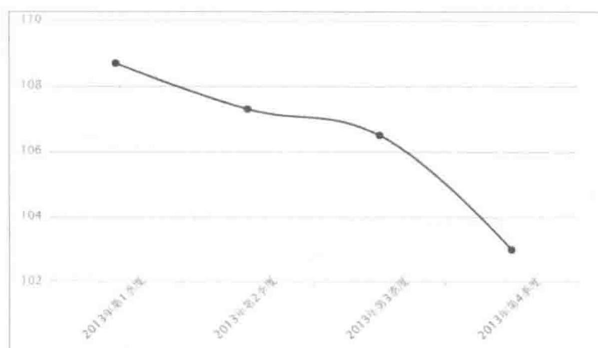


图 13-9 2013 年大豆生产成本

在 2013 年的豆粕期货价格 K 线图中看到，虽然大豆生产成本降低了，但是豆粕的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格却出现了上涨，如图 13-10 所示。



图 13-10　2013 年豆粕期货价格

13.2.3　豆粕期货的交易

大连期货交易所对玉米期货的交易有如下规定。

1. 保证金制度

豆粕期货合约的最低保证金为合约价值的 5%。交易保证金实行分级管理制度，随着交割日期的临近和持仓量的变化，保证金会发生变化。

豆粕期货合约临近交割日期保证金的收取标准，如表 13-7 所示。

表 13-7　豆粕期货临近交割日期的保证金收取

交易时间段	保证金标准
交割月份前一个月第一个交易日	合约价值的 10%
交割月份前一个月的第 6 个交易日	合约价值的 15%
交割月份前一个月的第 11 个交易日	合约价值的 20%
交割月份前一个月的第 16 个交易日	合约价值的 25%
交割月份前第一个交易日	合约价值的 30%

当豆粕期货合约的持仓量发生变化时，保证金的收取如表 13-8 所示。

表 13-8　豆粕期货持仓量变化的保证金收取

合约月份双边持仓总量(N)	保证金标准
N≤100 万手	合约价值的 5%
100 万手<N≤150 万手	合约价值的 8%
150 万手<N≤200 万手	合约价值的 9%
200 万手≤N	合约价值的 10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 持仓限仓

当豆粕期货合约在正常月份的持仓限额与玉米期货一样，进入交割月份前一个月与进入交割月份时，持仓限额的情况如表 13-9 所示。

表 13-9 豆粕期货的限仓手数

交易时间段	期货会员公司	非期货公司会员	投资者
交割月份前一个月第一个交易日期	25000 手	20000 手	10000 手
交割月份前一个月第 10 个交易日期	12500 手	10000 手	5000 手
交割月份	6250 手	5000 手	2500 手

13.2.4 豆粕期货的实物交割

豆粕期货合约实行的是期货转现货与滚动交割的交割方式，除了正常的交割程序，还需要注意以下一些内容。

- ✧ 豆粕期货指定的交割仓库为基准交割仓库和非基准交割仓库，包括仓库与厂库。
- ✧ 豆粕的包装必须为新的编织袋，每个编织袋上必须印有详细的标签。
- ✧ 包装物不计算件数，编织袋包装价格包含在合约交易价格中。

除此之外，还需要注意以下一些交割费用。

- ✧ **交割手续费：** 1 元/吨。
- ✧ **入库、出库费：** 实现仓库最高限价。
- ✧ **仓库即损耗费：** 0.5 元/吨/天。
- ✧ **检验费用：** 3 元/吨。

13.2.5 豆粕期货价格特点分析

下面我们从价格走势来看看豆粕期货的价格特点。

【实战案例】豆粕期货合约价格分析

在豆粕期货合约某一交易日的价格分时图中，价格虽然出现了水平直线，但持续时间都非常短。

在交易时间内，价格出现变动的次数明显要比玉米期货合约多，但价差并不大。具体如图 13-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

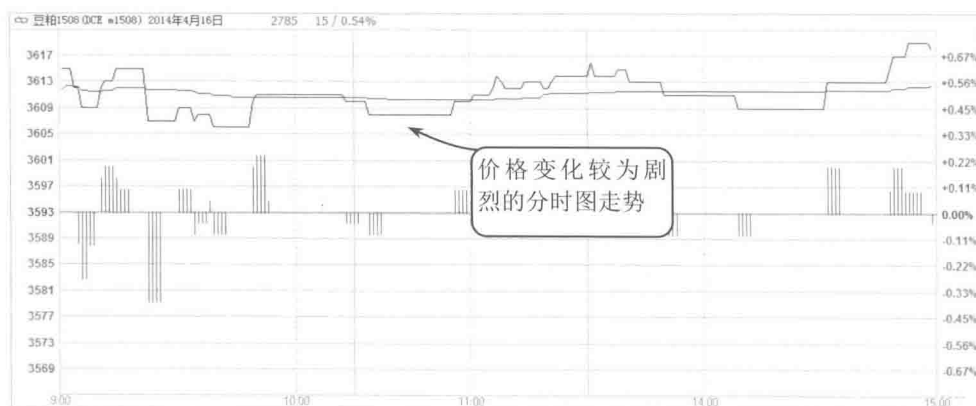


图 13-11　豆粕期货合约价格分时图特点

因为日内价格的特点，在 K 线图中，豆粕期货合约很难出现一字线，一般表现为较短柱体与较短影响的 K 线走势，如图 13-12 所示。

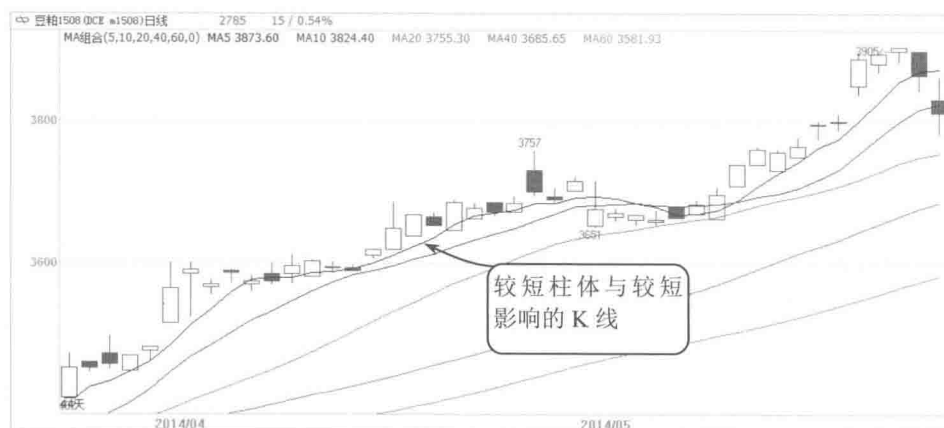


图 13-12　豆粕期货合约价格 K 线图特点

13.3　豆油期货实战

豆油是一种从大豆中提取出来的油脂，在现货市场有非常大的交易量，如今也是期货市场中重要的交易品种。

13.3.1　豆油期货的标准化合约

豆油期货标准化合约如表 13-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 13-10 豆油期货的标准化合约

交易品种	大豆原油
交易代码	Y
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	2 元/吨
涨跌停板幅度	不超过上一个交易日结算价±4%
合约月份	1、3、5、7、8、9、11、12 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00～11:30(法定节假日除外)，下午 13:30～15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割等级	大连商品交易所豆油交割质量标准
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易所	大连商品交易所

13.3.2 豆油期货的基本面分析

作为一种在世界上交易量非常大的农产品，影响豆油期货价格的因素也非常多，具体有如下的一些。

- ✧ **大豆供应量**：豆油作为大豆加工的下游产品，大豆供应量的多寡直接决定着豆油的供应量，正常的情况下，大豆供应量的增加必然导致豆油供应量的增加。大豆的来源主要有两大部分，一部分是国产大豆，另一部分是进口大豆。
- ✧ **国产大豆供应情况**：我国的东北及黄淮地区是大豆的主产区，收获季节一般在每年 9～10 月份，收获后的几个月是大豆供应的集中期。近年来我国大豆产量维持在 1600 万吨左右，其中有接近半数的大豆用于压榨。
- ✧ **国际市场供应情况**：近几年全球年产大豆 2 亿吨以上，中国是目前世界上最大的大豆进口国，2008—2009 年起年进口量达到 4000 万吨以上。
- ✧ **豆油产量**：豆油当期产量是一个变量，它受制于大豆供应量、大豆压榨收益、生产成本等因素。一般来讲，在其他因素不变的情况下，豆油的产量与价格之间存在明显的反向关系，豆油产量增加，价格则相对较低；豆油产量减少，价格则相对较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- ✧ **豆油进出口量**：随着中国经济的快速发展，人们生活水平的不断提高，豆油的消费量逐年增加，其进口数量也逐年抬高，豆油进口量的变化对国内豆油价格的影响力在不断增强。2006 年以后，随着进口豆油配额的取消，国内外豆油市场将融为一体。这样，豆油进口数量的多少对国内豆油价格的影响将进一步增强。
- ✧ **豆油库存**：豆油库存是构成供给量的重要部分，库存量的多少体现着供应量的紧张程度。在多数情况下，库存短缺则价格上涨；库存充裕则价格下降。由于豆油具有不易长期保存的特点，一旦豆油库存增加，豆油价格往往会走低。
- ✧ **国内需求状况**：我国是一个豆油消费大国。近年来，国内豆油消费高速增长，保持了 12%以上的年增长速度。
- ✧ **餐饮行业景气状况**：目前，我国植物油生产和消费位居全球前列。近年来，随着城镇居民生活水平的提高，在外就餐的人数不断增加，餐饮行业的景气状况对豆油需求的影响非常明显。
- ✧ **相关商品**：大豆价格，大豆价格的高低直接影响豆油的生产成本。近年来，我国许多大型压榨企业选择进口大豆作为加工原料，使得进口大豆的压榨数量远远超过国产大豆的压榨数量，从而使豆油价格越来越多地受到进口大豆价格的影响。
- ✧ **豆油与豆粕的比价关系**：豆油是大豆的下游产品，每吨大豆可以压榨出大约 0.18 吨的豆油和 0.8 吨的豆粕。豆油与豆粕的价格存在着密切的联系。根据多年的经验，多数情况下豆粕价格高涨的时候，豆油价格会出现下跌；豆粕出现滞销的时候，大豆加工厂会降低开工率，豆油产量就会减少，豆油价格往往会上涨。另外，其他的豆类产品价格与会影响豆油期货价格。
- ✧ **农业政策**：国家的农业政策往往会影响到农民对种植品种的选择。如近年来国家通过调整相关产业政策引导农民增加大豆播种面积，从而直接增加了国产大豆产量。2004 年 5 月 1 日以后，我国实行了新的植物油标准，提高了对植物油的产品质量和卫生安全要求，新增了过氧化值和溶剂残留指标检验。这些政策对豆油价格都构成了一定的影响。
- ✧ **进出口贸易政策**：从历年的情况看，国家进出口贸易政策的改变对于我国豆油进出口总量有着较大的影响。
- ✧ **食品政策**：近几年，随着禽流感、疯牛病及口蹄疫的相继发生，考虑到转基因食品对人体健康的影响，越来越多的国家实施了新的食品政策。这些政策通过对食品、餐饮行业的影响进而影响了豆油的消费需求。

对农产品来说，供求因素是影响价格最重要的因素，因此和前面一样，下面通过简单的例子来分析豆油期货基本面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】豆油产量与期货价格

2010—2014 年，我国豆油产量只在 2011 年出现了一次增加，此后都在减少，2013 年为最低，如图 13-13 所示。

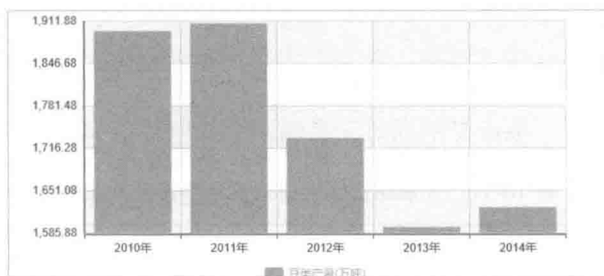


图 13-13　我国豆油产量

在同时间段内，我国的大豆进口量在增加，具体如图 13-14 所示。

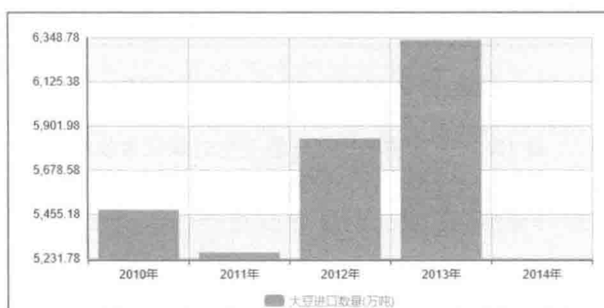


图 13-14　我国大豆进口量

因为这两个因素的作用，豆油指数从 2010 年开始，在有了短暂的上涨之后，出现了大幅度的下跌，具体如图 13-15 所示。

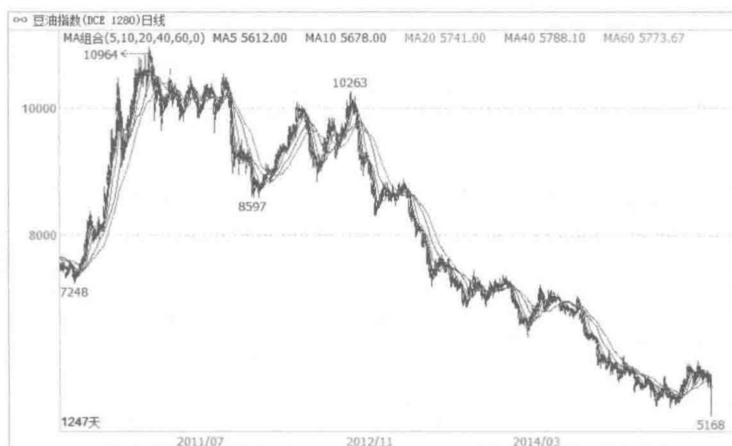


图 13-15　豆油期货价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方收费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.3.3 豆油期货的交易

作为交易量非常的期货产品，豆油合约也有着自己的风险管理系统，具体内容如下。

1. 保证金制度

豆油期货合约的最低交易保证金为合约价值的 5%，但在不同的情况下，有如下所示的保证金制度。首先，临近交割期时交易保证金收取标准如表 13-11 所示。

表 13-11 豆油期货临近交割日期的保证金收取

交易时间段	保证金标准
交割月份前一个月第一个交易日	合约价值的 10%
交割月份前一个月的第 6 个交易日	合约价值的 15%
交割月份前一个月的第 11 个交易日	合约价值的 20%
交割月份前一个月的第 16 个交易日	合约价值的 25%
交割月份前第一个交易日	合约价值的 30%

当豆油期货合约的持仓量发生变化时，保证金的收取如表 13-12 所示。

表 13-12 豆油期货持仓量变化的保证金收取

合约月份双边持仓总量(N)	保证金标准
N≤100 万手	合约价值的 5%
100 万手＜N≤150 万手	合约价值的 8%
150 万手＜N≤200 万手	合约价值的 9%
200 万手≤N	合约价值的 10%

2. 持仓限仓

豆油期货合约的持仓限仓度在一般月份时，如表 13-13 所示。

表 13-13 豆油期货持仓限仓

持仓量	期货公司会员	非期货公司会员	投资者
单边持仓＞20 万手	25%	20%	10%
单边持仓≤20 万手	25000	20000	10000

进入交割月份的前一个月和交割月份时，豆油期货限仓额如表 13-14 所示。

表 13-14 豆油期货的限仓手数

交易时间段	期货会员公司	非期货公司会员	投资者
交割月份前一个月第一个交易日期	10000 手	8000 手	4000 手
交割月份前一个月第 10 个交易日期	5000 手	4000 手	2000 手
交割月份	2500 手	2000 手	1000 手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7hcla.net



13.3.4 豆油期货的实物交割

豆油期货在实物交割时，需要进行的流程如下。

- ✧ 交易所豆油标准仓单由指定交割仓库签发。根据签发仓库的不同性质，目前豆油标准仓单分为仓库标准仓单和厂库标准仓单。
- ✧ 卖方将购买豆油的款项等费用付给油厂，油厂向卖方出具《标准仓单注册申请表》，交易所核实后予以注册。
- ✧ 仓单持有者到交易所办理仓单注销手续，确定提货油厂，领取《提货通知单》；货主在《提货通知单》开具 4 日内(含当日)到厂库提货，厂库按照规定组织出库。
- ✧ 卖方发货前必须向交易所提交《交割预报表》，由交易所统一安排定点仓库交割，交易所在交割预报批准当日收取 10 元/吨的交割预报定金，在预报批准后的 40 天内，按实际到货量返还交割预报定金。
- ✧ 货到后由仓库初检，合格的货物由仓库填写有关检验报告报交易所。
- ✧ 交易所或交易所委托质检机构对指定交割仓库检验合格的货物进行核查，确认无误后，允许交割仓库向会员或者客户开具《标准仓单注册申请表》。会员或客户与仓库结清
- ✧ 卖方到交易所办理标准仓单退出流转手续，结清有关费用后，可提取货物出库。

在费用的收取上，豆油期货合约在交割时有如下标准。

- ✧ 豆油交割手续费为 1 元/吨。
- ✧ 豆油仓储及损耗费(包括储存费、保管损耗)收取标准为 0.9 元/吨/天。
- ✧ 豆油的检验费用为 3 元/吨。

13.3.5 豆油期货价格特点分析

豆油期货的价格特点简单分析如下例。


【实战案例】豆油期货合约价格分析

从豆油 1601 期货合约 2015 年 5 月至 8 月的价格 K 线图中可以看出，短短 3 个月内，价格出现了一次较大的反转，并且每日的 K 线非常长，涨跌幅度很大，具体如图 13-16 所示。

豆油期货的价格受到多种因素的影响，使得价格趋势变动明显，整个 K 线图红绿相间，从 2005 年 6 月开始明显下降，价格出现大反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13-16 豆油期货 1601 价格特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

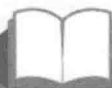
Chapter 14

郑州期货交易所合约交易实战

除了上海期货交易所以及大连期货交易所之外，郑州期货交易所也有很多适合投资者参与的期货合约，在本章中，我们就一起来认识郑州期货交易所的期货合约实战技巧。

本章要点

- 棉花期货的标准化合约
- 棉花期货基本面分析
- 铜期货的交易与实物交割
- 棉花期货的价格特点分析
- 小麦期货的标准化合约
- 小麦期货基本面分析
- 小麦期货的交易
- 小麦期货的价格特点分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.1 棉花期货实战

棉花期货即以棉花作为标的物的期货交易品种，是在郑州商品交易所上市交易的农产品期货合约，在国内同样属于交易量较多的期货产品。

14.1.1 棉花期货的标准化合约

棉花期货标准化合约如表 14-1 所示。

表 14-1 棉花期货的标准化合约

交易品种	一号棉花
交易代码	CF
交易单位	5 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	10 元/吨
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±3%
合约月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五(法定节假日除外)上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	合约交割月份的第 12 个交易日
交割等级	基准交割品：符合 GB 1103.1—2012《棉花 第 1 部分：锯齿加工细绒棉》规定的 3128B 级，且长度整齐度为 U3 档，断裂比强度为 S3 档，轧工质量为 P2 档的国产棉花
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易所	郑州期货交易所

14.1.2 棉花期货基本面分析

棉花作为农产品的一种，需要从供求关系、自然条件、经济政策、替代品等方面来对其价格进行分析，下面简单进行举例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】棉花产量与期货价格

2006—2013 年，我国棉花的产量出现了减产，仅在 2010—2012 年间有明显的上涨趋势，如图 14-1 所示。

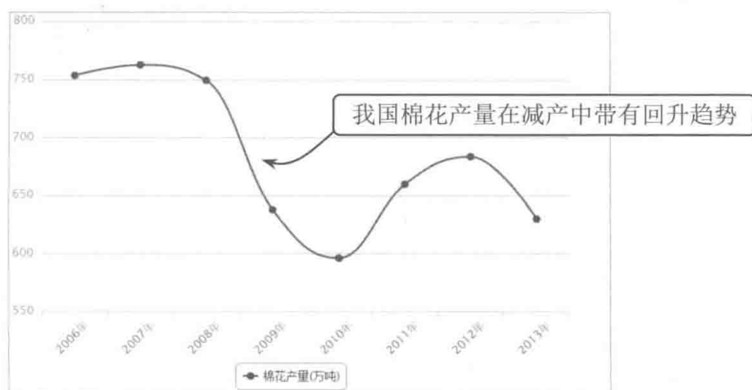


图 14-1 2006—2013 年我国棉花产量

因为总的供应量出现了变化，因此在 2006—2013 年的郑棉期货价格也呈现震荡上涨的趋势，2013 年的郑棉价格要高于 2006 年。并且在 2010 年产量下跌到低点期间，郑棉期货的价格也达到了最高点，如图 14-2 所示。

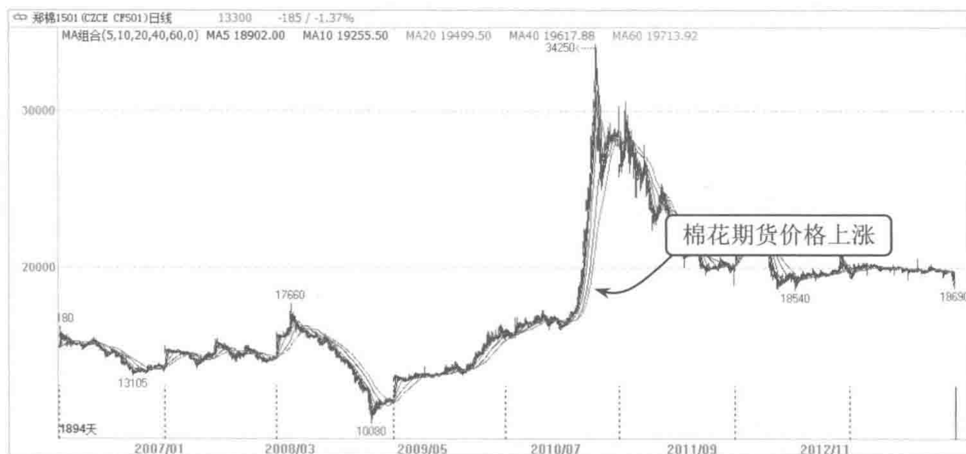


图 14-2 2006—2013 年我国郑棉期货价格



【实战案例】棉花需求与期货价格

在 2013 年我国的棉布销量图中可以看出，2013 年我国的棉布销量每一季度都在增涨，也就是说棉花的需求量在增加，如图 14-3 所示。

虽然棉布只是棉花用途的一种，这需求量的增加，也给原本在震荡期的郑棉期货价格带来了影响，使得走势略微下跌，如图 14-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

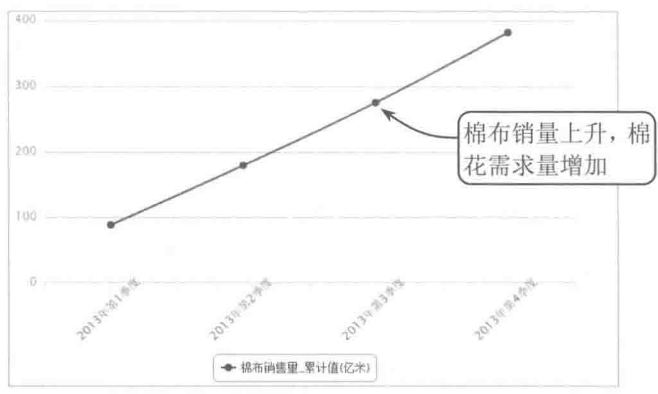


图 14-3 2013 年我国棉布销售量



图 14-4 2013 年棉花期货价格走势图

14.1.3 棉花期货的交易

棉花期货在交易时，有以下一些主要风险管理制度。

1. 保证金

期货合约的最低交易保证金标准为期货合约价值的 5%，在一般月份、交割月份前一个月、交割月份之间有不同的变化。

首先，在一般月份，有如表 14-2 所示的保证金收取标准。

表 14-2 棉花期货一般月份的保证金制度

合约月份双边持仓总量(*N*)	保证金标准
N≤30 万手	合约价值的 5%
30 万手<*N*≤40 万手	合约价值的 7%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

合约月份双边持仓总量(*N*)	保证金标准
40 万手<*N*≤50 万手	合约价值的 10%
50 万手≤*N*	合约价值的 12%

对于临近交割月份的保证金收取情况，郑州期货交易所会有所不同，具体标准如表 14-3 所示。

表 14-3 棉花期货临近交割日期的保证金收取

交易时间段	保证金标准
交割月份前一个月上旬	合约价值的 8%
交割月份前一个月中旬	合约价值的 15%
交割月份前一个月下旬	合约价值的 20%
交割月份	合约价值的 30%

2. 持仓限仓

在一般月份，有如表 14-4 所示的限仓要求。

表 14-4 棉花期货一般月份限仓要求

持仓量	期货公司会员	非期货公司会员	投资者
单边持仓 *N*≥30 万手	≤15%	≤10%	≤5%
单边持仓<30 万手	45000 手	30000 手	15000 手

而在交割月份的前一个月，就有如表 14-5 所示的限仓要求。

表 14-5 棉花期货交割月份前一个月的限仓手数

交易时间段	期货会员公司	非期货公司会员	投资者
交割月份前一个上旬	27000	15000	6000
交割月份前一个月中旬	18000	7500	3800
交割月份前一个月下旬	9000	3800	2000
交割月份	1000	300	100

14.1.4 棉花期货的实物交割

郑州期货交易所对棉花期货合约实行滚动交割制度，采用三日交割法。当合约进入交割月第一个交易日至交割月最后交易日前一交易日，买方、卖方均可提出交割申请，并按交易所规定程序完成交割的交割方式。

一般来说，第一日为配对日，第二日为通知日，第三日为交割日。在这个过程中，会面临如下的一些费用收取。

✧ 交割手续费、仓单转让手续费、期货转现货手续费：1 元/吨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

✧ 标准仓单仓储费用：0.4 元/吨/天。

✧ 入库费用：汽车 18 元/吨(仓单注册方承担)。

✧ 车船板交割指定交割仓库中转费用：12 元/吨(车船板交割卖方承担)。

14.1.5 棉花期货的价格特点分析

棉花的价格在期货中是比较特殊的，下面我们简单进行分析。

【实战案例】期货合约价格分析

在期货合约某交易日的价格分时图中看出，棉花期货比之前介绍的玉米、豆粕期货价格波动更为剧烈，几乎不会出现任何水平直线运动，同时会在开盘价上下剧烈波动，如图 14-5 所示。

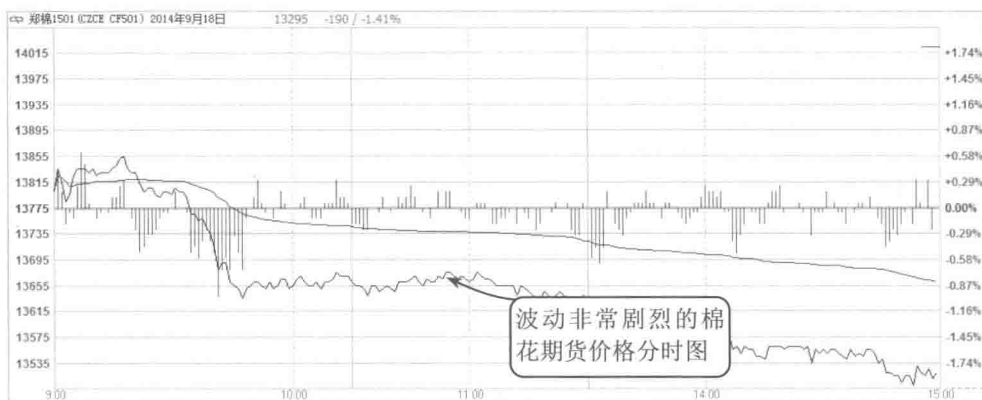


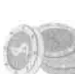
图 14-5 棉花期货价格分时图

而期货的价格 K 线图中看出，因为每日的价格波动较大，因此出现较长柱体或影线的 K 线，短期投资有非常大的获利空间，如图 14-6 所示。



图 14-6 期货价格 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.2 小麦期货实战

小麦是小麦属植物的统称，是一种在世界各地广泛种植的禾本科植物。小麦是我国最重要的粮食作物之一，也是重要的期货合约品种，接下来我们来看看小麦期货合约的实战技巧。

14.2.1 小麦期货的标准化合约

小麦期货的合约自上市以来经过了多次的修改，表 14-6 列举了郑州期货交易所最新的小麦期货合约文本。

表 14-6 小麦期货的标准化合约

交易品种	优质强筋小麦期货合约
交易代码	WH
交易单位	20 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±4%
合约月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五(法定节假日除外)上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	合约交割月份的第 12 个交易日
交割等级	符合《中华人民共和国国家标准小麦》(GB 1351—2008)的三等及以上小麦，且稳定时间、湿面筋等指标符合《郑州商品交易所期货交割细则》规定要求
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易所	郑州期货交易所

14.2.2 小麦期货基本面分析

小麦期货合约的价格分析也是非常重要，如下的内容就列举了影响小麦期货价格的因素，这对基本面分析非常重要。

- ✧ **小麦前期库存量**：它是构成总产量的重要部分，前期库存量的多少体现着供应量的紧张程度，供应短缺价格上涨；供应充裕价格下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **小麦前期库存量**：它是构成总产量的重要部分，前期库存量的多少体现着供应量的紧张程度，供应短缺价格上涨；供应充裕价格下降。
- **小麦当期生产量**：当期产量主要受种植面积和单产的影响。影响种植面积是农民与其他农产品的比较收益、国家的农业政策等因素，影响单产的主要是天气、科技水平等。我们必须分析研究小麦的播种面积、气候情况、作物生产条件、生产成本以及政府的农业政策等因素的变动情况。
- **小麦商品的进口量**：商品的实际进口量往往会因政治或经济的原因而发生变化。因此，应尽可能及时了解和掌握国际形势、价格水平、进口政策和进口量的变化。
- **小麦需求**：通常有国内消费量、出口量及期末商品结存量 3 部分组成。
- **小麦国内消费量**：受多种因素的影响，是一个变化的量。主要有消费者购买力的变化，人口增长及结构的变化，政府收入与就业政策。
- **小麦出口量**：在产量一定的情况下，出口量的增加会减少国内市场的供应；反之，出口减少会增加国内供应量。
- **小麦期末商品结存量**：这是分析期货商品价格变化趋势最重要的数据之一。如果当年年底存货增加，则表示当年商品供应量大于需求量，期货价格就可能会下跌；反之，则上升。
- **天气、病虫害**：气候对小麦价格的影响非常大。小麦在种植期和生长期需要适合的生长环境。如果出现异常天气将对小麦产量和质量造成不利影响，由此对小麦价格产生影响，并经常形成小麦交易中的“天气市”。
- **播种面积和单产**：小麦播种面积是产量的基础决定因素。小麦播种面积和生长期的天气直接决定小麦的产量和质量，是期货价格炒作的重要题材。单产的高低也会影响产量，从而影响供应，进而对价格产生影响。
- **小麦质量及仓单数量**：小麦质量如何、是否能达到交割标准、临近交割月时申报入库及注册的仓单数量等因素对小麦期货行情有一定影响。
- **国家政策**：小麦问题关系国计民生，政府经常对小麦出台宏观调控政策，以稳定粮食生产、保障粮食供给、防止通货膨胀。自 2006 年开始实行的小麦最低收购价收购和拍卖政策对稳定小麦价格起了很大作用，进出口及税收政策也是小麦价格的重要影响因素。
- **国际市场联动性**：一般情况下中国小麦基本供求平衡，其价格主要由国内因素决定。随着国际一体化进程的发展，世界上主要小麦期货市场价格的相互影响日益增加。郑州小麦期货价格定期由路透社发布，现已纳入世界小麦报价体系，世界小麦产量及库存对中国小麦价格的影响不可忽视，我国国内市场与国际市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场小麦价格波动逐步显现联动震荡趋势。

- **小麦生产周期性和季节性：**农业生产具有周期性，小麦从播种到收获要有长达8个月的周期。这种相对固定的周期，制约了生产规模的伸缩性。
- **交通运输：**加拿大、美国和澳大利亚小麦现货价格都是由期货价格和基差形成。对于进口小麦来说，进口合同一旦签订，船期和运费是影响到岸价格的不确定因素。2008—2015 年初，海运费不断创新低。2007 年以来国际海运费不断创历史新高，对小麦价格起了推波助澜的作用。
- **其他因素：**相关产品替代(如小麦与玉米使用上的替代)、小麦其他用途的拓展、消费者的购买力、消费者偏好、人口变动会影响小麦的需求；种植习惯、生产投入、推广等也会影响小麦供给。


【实战案例】小麦产量与期货价格

2010—2015 年，我国小麦产量连续增长，且每年增长速度较快，如图 14-7 所示。

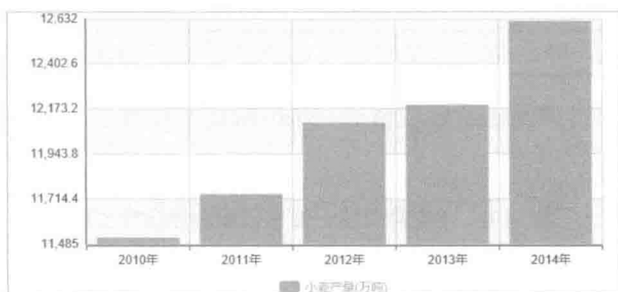


图 14-7 小麦产量图

因为这样的原因，在同样的时间段内，普麦期货合约指数价格在总体上出现了上涨，具体如图 14-8 所示。

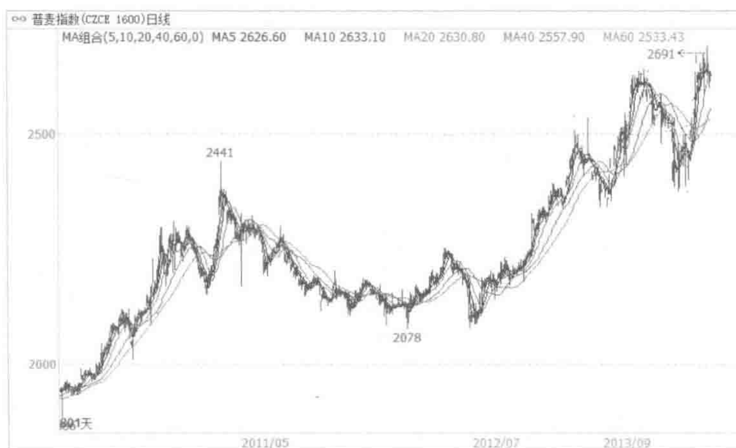


图 14-8 普麦期货价格 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.2.3　小麦期货的交易

小麦期货在交易时，具体的风险管制度如下。

1. 保证金

小麦期货合约的最低交易保证金标准为期货合约价值的 5%，在一般月份、交割月份前一个月、交割月份之间有不同情况。在一般月份，有如表 14-7 所示的保证金收取标准。

表 14-7　小麦期货一般月份的保证金制度

合约月份双边持仓总量(N)	保证金标准
N≤40 万手	合约价值的 5%
40 万手<N≤50 万手	合约价值的 7%
50 万手<N≤60 万手	合约价值的 10%
60 万手≤N	合约价值的 12%

对于临近交割月份的保证金收取情况，郑州期货交易对小麦期货的保证金标准具体标准如表 14-8 所示。

表 14-8　小麦期货临近交割日期的保证金收取

交易时间段	保证金标准
交割月份前一个月上旬	合约价值的 5%
交割月份前一个月中旬	合约价值的 10%
交割月份前一个月下旬	合约价值的 15%
交割月份	合约价值的 20%

2. 持仓限仓

小麦期货的持仓限仓制度与其他期货合约有所不同，它是以“张”为计算单位的，在一般月份，有如表 14-9 所示的限仓要求。

表 14-9　小麦期货持仓量变化一般月份的保证金收取

持仓量	期货公司会员	非期货公司会员	投资者
单边持仓 N≥20 万张	≤15%	≤10%	≤5%
单边持仓<20 万手	无限制(小于 10 万张)	2000 手	2000 手

注：在上表中，1 张=20 吨。

到了交割的前一个月，就有如表 14-10 所示的限仓要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

表 14-10 小麦期货交割月份前一个月的限仓手数

交易时间段	期货会员公司	非期货公司会员	投资者
交割月份前一个上旬	600	600	600
交割月份前一个月中旬	600	600	600
交割月份前一个月下旬	600	600	600
交割月份	200	200	200

14.2.4 小麦期货的实物交割

从仓单注册开始，小麦在交割时有如下所示的流程与要点。

- ✧ 交割仓库自出具或收到质检机构的检验结果之日起一个工作日内，对检验结果进行确认并通知货主。货主无异议的，自通知货主之日起两个工作日内，交割仓库应当向交易所申请注册标准仓单。
- ✧ 自交割仓库提出仓单注册之日起 7 个工作日内予以注册。
- ✧ 合约最后交易日下午 15:00 起，交易所不再受理交割仓库提出的用于当月交割的标准仓单注册申请。
- ✧ 标准仓单注销时，交易所结算部门办理仓单升贴水结算，交易所交割部门开具《提货通知单》。
- ✧ 通用标准仓单的商品需要提货的，交易所根据会员申请及交割仓库的具体情况，确定《提货通知单》对应的商品。
- ✧ 自交易所开出《提货通知单》之日起 10 个工作日内，《提货通知单》持有人应当持提货密码、提货人身份证、提货人所在单位证明到交割仓库办理提货手续、确认商品质量、确定运输方式、预交各项费用。
- ✧ 自《提货通知单》开具之日起 10 个工作日内，仓单持有人对商品质量有异议的，可向交易所申请一次复检并预交复检费。否则进入正式交货流程。


【专家提醒】普麦和强麦

在本节中我们介绍的小麦是普麦期货合约，而市场上还有一种强麦合约。强筋小麦是指面筋数值较高、筋力较强的小麦，在期货市场中，它和普麦都是在郑州期货市场交易，但在价格与交割时都是完全不同的。

14.2.5 小麦期货的价格特点分析

下面我们简单来分析小麦期货的价格特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】普麦期货合约价格分析

从短时间来看，普麦期货合约的波动没有棉花期货强，且每日的价格波动不大，如图 14-9 所示。



图 14-9　短期普麦期货价格 K 线图

如果从较长期趋势来看，普麦期货合约呈现出走势一致的特点，如从 2005 年开始，到 2014 年近 10 年时间里，普麦期货合约价格呈现同样的上涨趋势，如图 14-10 所示。



图 14-10　长期普麦期货价格 K 线图

14.3　菜籽油期货实战

菜籽油俗称菜油，是以油菜籽压榨所得的透明或半透明状、色泽棕黄或棕褐色的液体。我国是世界上最大的菜油生产国，因此菜籽油也是一种国内交易量比较大的期货合约，下面我们来看看期货实战交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.3.1 菜籽油期货的标准化合约

菜籽油期货标准化合约具体文本如表 14-11 所示。

表 14-11 菜籽油期货的标准化合约

交易品种	菜籽油
交易代码	RO
交易单位	5 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	2 元/吨
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±4%
合约月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五(法定节假日除外)上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	合约交割月份的第 12 个交易日
交割等级	基准交割品：符合《郑州商品交易所期货交易用菜籽油》(Q/ZSJ 003—2007)四级质量指标及《郑州商品交易所菜籽油交割细则》规定的菜籽油。替代品及升贴水：见《郑州商品交易所菜籽油交割细则》
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易所	郑州期货交易所

14.3.2 菜籽油期货基本面分析

菜籽油期货合约的价格分析也是非常重要，如下的内容就列举了影响菜籽油期货价格的因素，这对基本面分析非常重要。

- ✧ **我国油菜种植面积**：油菜种植面积主要受农民种植油菜意愿影响，近年来由于油菜种植收益较低，加上种植时劳力消耗大，农民种植油菜积极性下降。随着国家对油脂供给安全问题逐步重视，扶持力度加大，对扩大油菜种植面积尤其是长江流域冬闲田的开发利用将起到积极作用。
- ✧ **天气状况和单产**：菜籽在生长过程中，受冻害、干旱、低温、洪涝影响较大，尤其在生长后期和收割、脱粒、整晒期，如果遭遇灾害性天气，将会使菜籽品质降低，单产下降，出油率降低，因此需要特别关注菜籽生长及收获过程中的天气变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

✧ **菜籽收购价格**：菜籽收购价格的高低直接影响菜油的生产成本和压榨效益，因此，密切关注菜籽的收购价格及进度是分析菜油价格的重要一环。

✧ **产量**：一般来讲，在其他因素不变的情况下，菜油的产量与价格之间存在明显的反向关系，菜油产量增加，价格相对较低；菜油产量减少，价格相对较高。

✧ **消费量**：菜油传统消费市场较大，一旦菜油减产幅度较大，而进口菜籽也不能弥补国内的供应缺口，则菜油供应紧张的局面也就较为突出。

✧ **季节性规律**：菜油年度内价格变化的一般规律是 5～6 月新菜油上市，价格开始回落；7～8 月菜油供应增多，价格最低；9 月底双节临近需求增大，价格回升；10 月后，气温下降，棕榈油消费减少，菜油消费增加，价格继续上升；12 月到次年 1 月，菜油进入需求旺季，价格攀高。

✧ **菜油与菜粕的比价关系**：菜粕和菜油的供应成一定比例，但菜粕和菜油有各自的需求，菜粕需求来自于水产养殖，菜油的需求是人的食用。菜粕价格随养殖业非常明显，往往在节日之前水产养殖补栏等大幅增加之时，菜粕需求将放量，而菜油市场，只有在节日临近方有大量消费需求，当菜粕需求大时，企业多会降低菜油价格，损失少量菜油利润来大量收购菜籽原料，并积极压榨。

✧ **菜油与其他油脂的价格**：在国内和国际市场，作为一个油脂板块，豆油、菜油、棕榈油之间互相影响、密切联动。

✧ **油厂综合成本的变化因素**：油厂综合成本如利息、税金、煤价、油溶剂、员工工资、修理用材料等要素的提高或降低都会对菜油价格产生波动。



【实战案例】季节与期货价格

正如我们前面所示，在郑油期货指数价格 K 线图中，2014 年价格开始下跌，到了年底，随着菜油消费增加，价格开始上涨，如图 14-11 所示。



图 14-11 季节与菜籽油价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】供求与期货价格

2010—2014年，我国菜籽产量逐渐增加，增加速度比较平均，具体如图14-12所示。

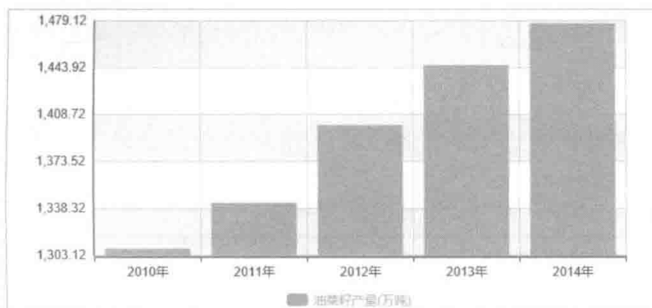


图 14-12 菜籽产量

因为我国油菜籽的主要生产国，受进出口因素影响较小，因此在价格指数上，油菜籽的生产价格指数在这几年间出现了下跌，如图14-13所示。

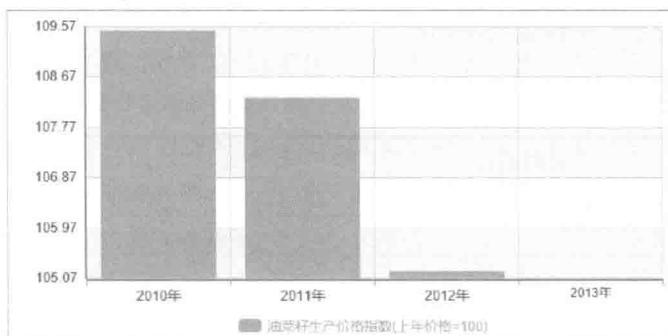


图 14-13 油菜籽生产价格指数

在这样的情况下，同样时间段的郑油期货合约指数虽然表现较为动荡，但总体价格出现了上涨，如图14-14所示。

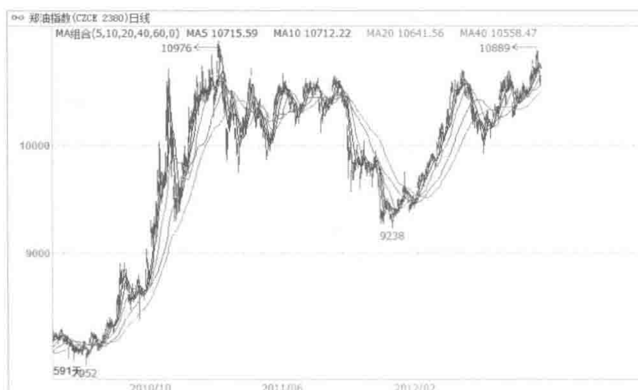


图 14-14 郑油期货价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.3.3 郑油期货的交易

郑油期货在交易时，具体的风险管理制度如下。

1. 保证金

在一般月份，郑油期货合约有如表 14-12 所示的保证金收取标准。

表 14-12 郑油期货一般月份的保证金制度

合约月份双边持仓总量(N)	保证金标准
N≤40 万手	合约价值的 5%
40 万手<N≤50 万手	合约价值的 7%
50 万手<N≤60 万手	合约价值的 10%
60 万手<N	合约价值的 12%

交割前一个月的保证金收取如表 14-13 所示。在这交个前一个月里，要分为上旬、中旬和下旬，不同时间段的保证金不同。

表 14-13 郑油期货临近交割日期的保证金收取

交易时间段	保证金标准(元/手)
交割月份前一个月上旬	合约价值的 8%
交割月份前一个月中旬	合约价值的 15%
交割月份前一个月下旬	合约价值的 20%
交割月份	合约价值的 30%

2. 持仓限仓

一般月份时，郑油期货的持仓限仓额度如表 14-14 所示。

表 14-14 郑油期货持仓量变化一般月份的保证金收取

持仓量	期货公司会员	非期货公司会员	投资者
单边持仓 N≥30 万张	≤15%	≤10%	≤5%
单边持仓<30 万手	45000	30000	15000

交割前一个月的持仓限仓标准如表 14-15 所示的限仓要求。

表 14-15 郑油期货交割月份前一个月的限仓手数

交易时间段	期货会员公司	非期货公司会员	投资者
交割月份前一个上旬	27000	15000	6000
交割月份前一个月中旬	18000	7500	4500
交割月份前一个月下旬	9000	3800	200
交割月份	6000	3000	2000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.3.4 郑油期货的实物交割

郑油期货合约的仓单与前面介绍的小麦期货合约类似，但在实际的仓单交易中，有如下几个重要的日期。

- ✧ **配对日**：自交割月第一个交易日起至最后交易日的前一交易日，买卖双方同时申请交割的配对(仅有一方提出不配对)。最后交易日闭市后，计算机按照数量取整，最小配对原则对所有未平仓的合约配对(同一客户持仓自动平仓，不配对)。
- ✧ **通知日**：配对日后的下一日为通知日，买卖双方在通知日通过会员服务系统确认《交割通知单》。
- ✧ **交割日**：配对日后的第三日为交割日，交易所收取买方会员全额货款，并于当日将全额货款的 80%划转给卖方会员，同时将卖方会员的仓单交付买方会员。余款在买方会员确认收到卖方会员转交的增值税专用发票时结清。
- ✧ **增值税专用发票**：自交割日(不含该日)起 7 个交易日内，卖方应当向买方提供增值税专用发票。迟交一至十日(公历日)的，卖方会员应当每天支付货款金额 0.5‰的滞纳金；超过十日(公历日)仍未交增值税专用发票的，视为不交增值税专用发票，卖方会员应当支付货款金额 13%的违约补偿金。
- ✧ **交割结算价**：期货合约配对日的结算价。

同时交割费用收取标准如下。

- ✧ 菜油交割手续费为 1 元/吨。
- ✧ 菜油仓储费(包括储存费、保管损耗)收取标准为 0.5 元/吨天。
- ✧ 浙江、江苏菜油入库费为 30 元/吨，其他地区菜油入库费为 25 元/吨。

14.3.5 郑油期货的价格特点分析

下面我们简单来分析郑油期货的价格特点。

**【实战案例】郑油期货合约价格分析**

郑油期货合约的价格特点与其他期货合约有所不同，它出现价格变动的概率比较小，常常出现一字线或短柱体的 K 线，具体如图 14-15 所示。

在图 14-15 中，从 2014 年 11 月左右到 12 月，郑油期货的合约价格呈现平稳的一直线，并且很多天都是以短柱体的 K 线形式出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 14-15 郑油期货价格特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 15

中国金融期货交易所合约交易实战

中国金融期货交易所简称为中金所，是我国交易量最大的期货交易所，其交易量常年占比在50%以上，其交易的期货合约主要是股指期货，具体是IF合约、IH合约和IC合约。

本章要点

- ✧ 沪深300指数期货的标准化合约
- ✧ 沪深300指数期货基本面分析
- ✧ 沪深300指数期货的交易
- ✧ 沪深300指数期货的价格特点分析
- ✧ 中证50指数期货的标准化合约
- ✧ 中证50指数期货基本面分析
- ✧ 中证50指数期货的交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.1 沪深 300 指数期货实战

沪深 300 指数，是指由上海和深圳证券市场中选取 300 只 A 股作为样本编制而成的成分股指数。沪深 300 指数期货就是以此为标的期货合约，它是中国第一款金融期货合约，如今已经占有了较大的市场份额。

15.1.1 沪深 300 指数期货的标准化合约

沪深 300 指数花期货标准化合约如表 15-1 所示。

表 15-1 沪深 300 指数期货的标准化合约

交易品种	沪深 300 指数
交易代码	IF
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
涨跌停板幅度	上一个交易日结算价的±10%
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	交易日的 9:15～11:30，13:00～15:15
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
最后交割日	同最后交易日
最低交易保证金	合约价值的 8%
交割方式	现金交割
交易所	中国金融期货交易所

【知识拓展】什么是沪深 300 指数

与商品期货不同，要投资沪深 300 指数期货，首先需要来认识沪深 300 指数。所谓沪深 300 指数，是沪深证券交易所于 2005 年 4 月 8 日联合发布的反映 A 股市场整体走势的指数。它能够反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并且有基金、期货等丰富的金融衍生品。

15.1.2 沪深 300 指数期货基本面分析

沪深 300 指数期货作为一种金融期货，它在价格走势上有如下的特点。

【实战案例】个股与沪深 300 指数价格

2014 年 4 月 22 日，央行宣布下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点。在 2014 年 6 月 9 日宣布对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行(不含 2014 年 4 月 25 日已下调过准备金率的机构)下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

在多方利好因素的刺激下，沪深股市中的银行板块走出颓势，表现出良好势头。如交通银行股票价格在 2014 年上半年一直震荡波动，但下半年却突然上涨，如图 15-1 所示。

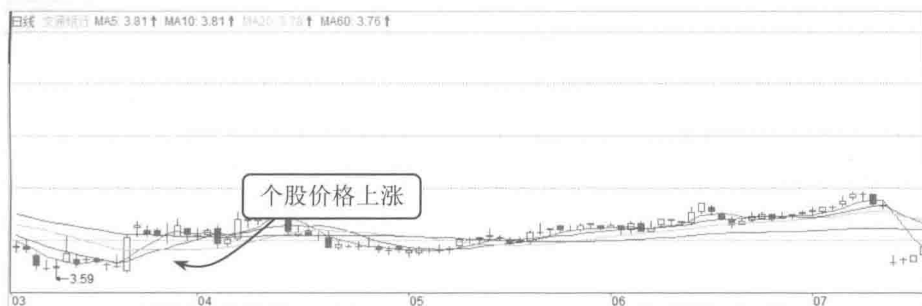


图 15-1 交通银行股票价格走势图



【知识拓展】沪深 300 指数如何选择

沪深 300 指数的选择方法是对样本空间股票在最近一年(新股为上市以来)的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50%的股票，然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前 300 名的股票作为样本股。

作为沪深 300 指数权重股中排名第二的股票，交通银行的价格上涨使得沪深 300 指数上涨。在 2014 年下半年开始，沪深 300 指数结束横盘整理开始上涨，如图 15-2 所示。

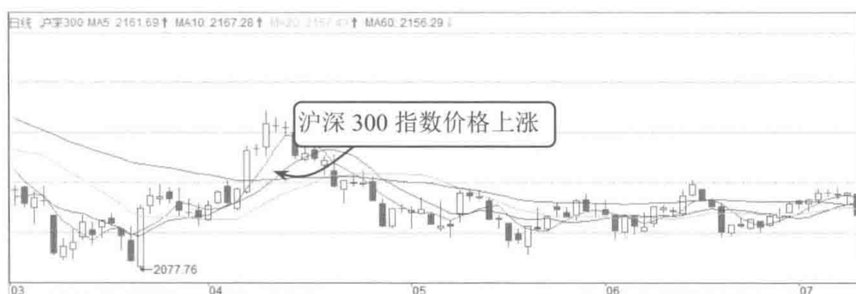


图 15-2 沪深 300 指数

而沪深 300 指数的价格就直接影响沪深 300 指数期货合约的变化，一般会走出相同的趋势。如在沪深 300 指数期货合约主连价格走势图中，2014 上半年主要以横盘整理为主，下半年开始上涨，如图 15-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15-3 沪深 300 指数期货合约价格

15.1.3 沪深 300 指数期货的交易

沪深 300 指数期货合约的风险管理制度如下。

1. 涨停板制度

在涨停板制度上，中国金融期货交易所对沪深 300 指数期货合约有如下的规定。

- ✧ 一般日期的涨停板制度为上一个交易日结算价的 ±10%。
- ✧ 最后交易日涨停板幅度为上一交易日结算价的 ±20%。
- ✧ 季度月上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的 ±20%。

2. 持仓限仓制度

中国金融期货交易所关于沪深 300 指数期货的持仓限额规定如下。

- ✧ 进行投机交易的投资者单边持仓额为 100 手。
- ✧ 某一合约结算后单边持仓量超过 10 万手的，结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的 25%。

3. 交易手续费

中国金融期货交易所根据当日成交合约按规定标准计收结算会员的手续费。手续费为成交金额的 0.5‰。

15.1.4 沪深 300 指数期货的价格特点分析

沪深 300 指数作为金融期货，在价格上有如下特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【实战案例】沪深 300 指数期货合约价格分析

在首先，从分时图来看，沪深 300 指数期货合约的价格变化比黄金期货更为剧烈，上下波动更加频繁。无论是近期交割还是远期交割，都是相同的特点，如图 15-4 所示。

图 15-4　沪深 300 指数期货价格分时图

而从价格 K 线图来看，沪深 300 指数期货合约也因为涨跌停板为 10% 的原因，柱体与上下影线都比其他商品期货要长，如图 15-5 所示。

图 15-5　沪深 300 指数期货合约短期价格 K 线图

而如果从沪深 300 指数期货合约上市到 2014 年下半年来看，虽然整体呈现下跌趋势，但中间的涨跌变化频率非常频繁，对长线投资者来说，这既是获利的机会，也带来了个更大的挑战，如图 15-6 所示。

图 15-6　沪深 300 指数期货合约长期价格 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【知识拓展】分析期货价格的优势

期货的价格特点分析虽不是预判走势，但却对整体投资策略有着非常重要的帮助。首先，在投资前确定期货价格特点，有助于投资者选择长线投资或是短线投资；其次，可以结合各类技术指标与 K 线形态更好地找出价格走势信号。

15.2 上证 50 指数期货实战

上证 50 指数是根据科学客观的方法，挑选上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股，综合反映上海证券市场的整体状况。

15.2.1 上证 50 指数期货的标准化合约

上证 50 指数期货标准化合约如表 15-2 所示。

表 15-2 上证 50 指数期货的标准化合约

交易品种	上证 50 指数
交易代码	IH
合约乘数	300 元/点
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
涨跌停板幅度	上一个交易日结算价的±10%
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	交易日的 9:15～11:30，13:00～15:15
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
最低交易保证金	合约价值的 8%
交割方式	现金交割
交易所	中国金融期货交易所

15.2.2 上证 50 指数期货基本面分析

上证 50 指数期货合约的价格分析非常重要，下面来看一个分析例子。



【实战案例】上证指数与上证 50 指数价格

如图 15-7 所示的是 2015 年 8 月某日的上证指数走势，开盘后下行，尾盘时反弹，最终涨幅达到 5.34%。

在沪深中表现最典型的 50 只股票中，上证 50 指数涨幅达到 7.84%，如图 15-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

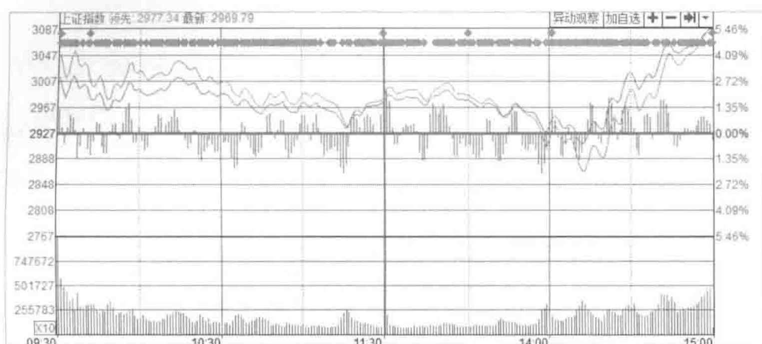


图 15-7 上证指数分时图

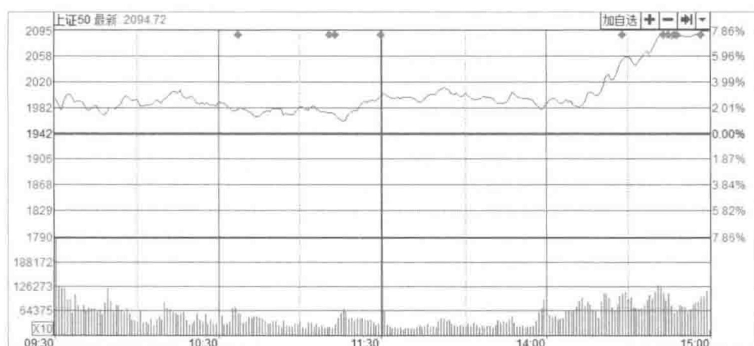


图 15-8 上证 50 指数分时图

在当日的上证 50 指数期货合约价格分时图中，其价格和指数有同样的走势，且涨幅更大，如图 15-9 所示。

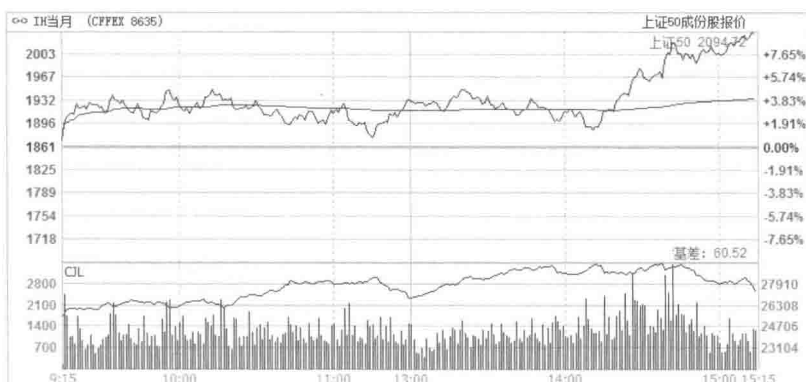


图 15-9 上证 50 指数期货合约分时图

15.2.3 上证 50 指数期货的交易

上证 50 指数期货合约有如下的风险管理制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 涨停板制度

中国金融期货交易所对上证 50 指数期货合约的涨停板有如下的规定。

- 一般日期的涨停板制度为上一个交易日结算价的 ± 10%。
- 最后交易日涨停板幅度为上一交易日结算价的 ± 20%。
- 季度月上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的 ± 20%。

2. 持仓限仓制度

中国金融期货交易所关于上证 50 指数期货的持仓限额规定如下。

- 进行投机交易的投资者单边持仓额为 1200 手。
- 某一合约结算后单边持仓量超过 10 万手的，结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的 25%。

15.2.4 上证 50 指数期货的价格特点分析

上证 50 指数期货的价格特点分析如下。

【实战案例】上证 50 指数期货合约价格分析

在上证 50 指数期货合约的价格 K 线图中可以看到，每日的价格走势与上证指数基本吻合，容易出现大起大落的走势，如图 15-10 所示。



图 15-10 上证 50 指数合约价格特点

15.3 中证 500 指数期货实战

沪深 300 指数是反映样本股的行情，而中证 500 的样本是扣除沪深 300 指数样本股及最近一年日均总市值排名前 300 名的股票，剩余股票按照最近一年的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20%的股票，然后将剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前 500 名的股票作为中证 500 指数样本股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.3.1 中证 500 指数期货的标准化合约

中证 500 指数是根据是中证 500 指数的衍生金融产品，是新上市交易的期货合约，标准化合约如表 15-3 所示。

表 15-3 中证 500 指数期货的标准化合约

交易品种	中证 50 指数
交易代码	IC
合约乘数	200 元/点
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
涨跌停板幅度	上一个交易日结算价的±10%
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	交易日的 9:15～11:30，13:00～15:15
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
最后交割日	同最后交易日
最低交易保证金	合约价值的 8%
交割方式	现金交割
交易所	中国金融期货交易所

15.3.2 中证 500 指数期货基本面分析

中证 500 指数期货合约的基本面分析具体例子如下。



【实战案例】中证 500 个股与中证 500 指数期货价格

2015 年 3 月至 8 月期间，中证 500 股指中的自仪股份（600848）出现了上涨到下跌的大幅度趋势，如图 15-11 所示。



图 15-11 自仪股份价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在中证 500 指数 1509 期货合约中，同时间段价格虽然每日都有所不同，但整体的走势和自仪股份走势是相同的，如图 15-12 所示。



图 15-12 中证 500 指数期货价格

15.3.3 中证 500 指数期货的交易

中证 500 指数期货合约的风险管理制度如下。

1. 涨停板制度

中证 500 指数期货合约的涨停板有如下的规定。

- ✧ 一般日期的涨停板制度为上一个交易日结算价的 ± 10%。
- ✧ 最后交易日涨停板幅度为上一交易日结算价的 ± 20%。
- ✧ 季度月上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的 ± 20%。

2. 持仓限仓制度

中国金融期货交易所关于沪深 300 指数期货的持仓限额规定如下。

- ✧ 进行投机交易的投资者单边持仓额为 1200 手。
- ✧ 某一合约结算后单边持仓量超过 10 万手的，结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的 25%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货投资实战

本书由多名有着十几年期货操盘经验的专家合力编写，全书从期货投资的基本概念、交易制度、期货合约以及实物交割等内容开始，精选了100多个典型案例，以帮助读者快速掌握基本面、分时图、K线等期货投资实战中的精髓，让投资者学以致用，快速实现利润倍增的收益目标。



本书特色

- 4大交易所实战分析，详解期货投资难题
- 9个经典技术指标，全面揭示期货投资精髓
- 活用移动平均线，透过量价关系分析期货走势
- 图解K线，从组合形态透析期货投资奥妙
- 奠定基础，挑选最需要掌握的理论知识

上架建议：经管/个人理财

ISBN 978-7-302-42509-0



定价：39.00元

清华大学出版社数字出版网站
WQBook 文泉书局
www.wqbook.com